



МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БИЛБОРД” АД, гр. София към 31.12.2019 г.

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г.

На **17.01.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: БИЛБОРД АД сключи договор за инвестиционен банков кредит с „Българска банка за развитие” АД за сумата общо до 2 800 000 лв. Кредитът се отпуска за срок от 120 месеца при лихвен процент % 3М EURIBOR + надбавка в размер на 3 %, но не по-малко от 4,5 % годишно. Инвестиционният кредит се предоставя за придобиване на специализирана печатарска техника, както и на производствени и офиси имоти, собственост на “Дигитал Принт” ЕООД, намиращи се в гр. Варна, въз основа на оценки, извършени от независим оценител, както и с цел рефинансиране на задължението на БИЛБОРД АД към Юробанк България, произтичащо от Договор за кредит от 26.07.2017 г. Солидарен длъжник по договора за кредит е ДЕДРАКС АД. Обезпеченията за предоставяне на кредита включват учредяване на ипотека върху имоти, собственост на Васил Генчев, Венета Генчева, Калин Генчев и Стефан Генчев; учредяване на особен залог върху активи - предмет на придобиване с предоставеното финансиране и собствени средства, както и върху машина, собственост на БИЛБОРД АД.

Във връзка с инвестиционния кредит БИЛБОРД АД сключи и договор за кредитна линия с „Българска банка за развитие” АД за сумата общо до 960 000 лв. със срок 24 месеца, при лихвен % 3М EURIBOR + надбавка в размер на 3 %, но не по-малко от 4,5 % годишно с цел оборотни средства за заплащане на местни данъци, нотариални такси и ДДС по покупка на активите - предмет на инвестиционния кредит, като обезпеченията по инвестиционния кредит ще обезпечават и кредитната линия.

Сделките не попадат в обхвата на разпоредбата на чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК и в тях не участват заинтересовани лица по смисъла на чл. 114, ал. 7 от ЗППЦК.

На **30.01.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2018 г.

На **01.03.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2018 г.

На **01.04.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен одитиран индивидуален финансов отчет към 31.12.2018 г.

На **23.04.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за първото тримесечие на 2019 г.

На **25.04.2019 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен одитиран консолидиран финансов отчет към 31.12.2018 г.

На 14.05.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на редовно общо събрание на акционерите и материали за общото събрание, което ще се проведе на 28.06.2019 г. в 10.00 часа в гр. София 1463, пл. България № 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2 при следния дневен ред и предложения за решения: **1.** Приемане на годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2018 г. **2.** Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г. и одиторския доклад. **3.** Приемане на годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2018 г. **4.** Приемане на одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2018 г. и одиторския доклад. **5.** Приемане на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите **БИЛБОРД АД** за 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите **БИЛБОРД АД** за 2018 г. **6.** Приемане на решение относно реализираната от дружеството нетна печалба през 2018 г. в размер на 330 093.62 лв. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема решение реализираната от дружеството нетна печалба през 2018 г. в размер на 330 093.62 лв. да не бъде разпределяна между акционерите под формата на дивидент, а да бъде отнесена като неразпределена печалба. **7.** Приемане на решение за освобождаване на членовете на Съвета на директорите от отговорност за дейността им през 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2018 г. **8.** Приемане на годишния доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на **БИЛБОРД АД** през 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на **БИЛБОРД АД** през 2018 г. **9.** Приемане на доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2018 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2018 г. **10.** Приемане на решение за одобряване на промени в Статута на одитния комитет на **БИЛБОРД АД**. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите одобрява предложените промени в Статута на одитния комитет на дружеството. **11.** Приемане на решение за преизбиране на одитния комитет на дружеството в състав Златка Тодорова Капинкова, Надя Русева Будинова и Зарина Василева Генчева за нов мандат от 3 години от датата на избора. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите преизбира одитния комитет на дружеството в състав Златка Тодорова Капинкова, Надя Русева Будинова и Зарина Василева Генчева за нов мандат от 3 години от датата на избора. **12.** Приемане на решение за промяна на адреса на управление на БИЛБОРД АД. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема решение настоящият адрес на управление на дружеството: площад “България” 1, НДК, вх. АИ4 да бъде променен на «площад “България” 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2». **13.** Приемане на решение за промяна в Устава на БИЛБОРД АД. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема промяна в Устава на БИЛБОРД АД, отразяваща промяната в адреса на управление на дружеството.

На 20.05.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността публикация на покана за свикване на редовно общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 28.06.2019 г. в 10.00 часа в гр. София 1463, пл. България № 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2.

На 30.05.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2019 г.

На 28.06.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно решенията, приети на редовното годишно общо събрание на акционерите, както и протокол от заседанието на ОСА от 28.06.2019 г.

На 01.07.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: С настоящото уведомяваме, че въз основа на решение на СД на БИЛБОРД АД от 17.05.2019 г. е извършена продажба на 255 броя дялове от капитала на дружество Моушън Артс ООД, представляващи 51 % от капитала му на обща стойност 157 000 лв.

С решение на СД на БИЛБОРД АД от 30.04.2018 г. е възложено извършването на независима пазарна оценка на стойността на дяловете от капитала на дружество Моушън Артс ООД – 51 % дъщерно дружество на БИЛБОРД АД на 3 отделни миноритарни пакета от 10, 15 и 26 %, предвид финансовото полжение и отчетената към 31.12.2018 г. голяма задължнялост на дружеството към БИЛБОРД АД и към финансови институции, системния недостиг на оборотен капитал, както и сключеното споразумение между двете дружества за издължаване на натрупани задължения на Моушън Артс ООД към БИЛБОРД АД за срок от 36 календарни месеца. Оценката е извършена от екип от трима лицензирани оценители по чл. 5 от Закона за независимите оценители чрез ХЕЛЪНИ КО ООД, с ЕИК: 131404796. Съгласно оценката крайната пазарна стойност на миноритарен пакет от 50 дяла, представляващи 10 % от капитала на Моушън Артс ООД възлиза на 24 770 лева; крайната пазарна стойност на миноритарен пакет от 75 дяла, представляващи 15 % от капитала на Моушън Артс ООД възлиза на 41 210 лева; крайната пазарна стойност на миноритарен пакет от 130 дяла, представляващи 26 % от капитала на Моушън Артс ООД възлиза на 89 020 лева.

Продажбата на пакетите дяловете от капитала на Моушън Артс ООД е извършена при следните параметри:

Купувачи по сделката: физически лица и юридическо лице, които не са нито заинтересовани, нито свързани с БИЛБОРД АД лица по смисъла на ЗППЦК.

Цена, по която е извършена продажбата: миноритарен пакет от 50 дяла – за сумата от 25 000 лв., миноритарен пакет от 75 дяла – за сумата от 42 000 лв. и миноритарен пакет от 130 дяла – за сумата от 90 000 лв. или обща продажна цена за БИЛБОРД АД – 157 000 лв.

Допълнително условие към всеки от купувачите: купувачът поема задължение, в качеството си на собственик на дялове от капитала на Моушън Артс ООД, да изпълнява сключеното споразумение между двете дружества, в резултат на което поетото задължение на Моушън Артс ООД към БИЛБОРД АД да бъде своевременно погасено.

Стойността на сделката не надхвърля прагове по чл. 114, ал. 1 от ЗППЦК за БИЛБОРД АД и респективно не изисква изрично овластяване от страна на ОСА на БИЛБОРД АД.

На 04.07.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: Във връзка с решението за промяна на адреса на управление на БИЛБОРД АД и съответно приетите промени в Устава на дружеството на проведеното на 28.06.2019 г. от 10.00 ч. редовно заседание на общото събрание на акционерите, Ви уведомяваме, че новият адрес на управление на БИЛБОРД АД «площад “България” 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2» е вписан в ТРРЮЛНЦ към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на 04.07.2019 г. под № 20190704100308. Актуалният устав на дружеството е обявен на същата дата.

На 30.07.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за шестмесечието на 2019 г.

На 28.08.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за шестмесечието на 2019 г.

На 25.10.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет към 30.09.2019 г.

На 18.11.2019 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2019 г.

2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД НА 2019 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

БИЛБОРД АД е дружество с предмет на дейност: външна и вътрешна търговия; специфични търговски операции; бартерни и насрещни сделки; продажби при условията на акредитив; експорт на български изделия на международния пазар; дистрибутиране на големи обеми на вносни стоки; търговско агентство; посредничество на местни и чужди лица; печатна и широкоформатна печатна дейност; рекламна дейност; придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност – печатна, широко форматна печатна дейност, рекламна дейност, както и продажба на такива дружества; придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва; финансиране на дружества, в които дружеството участва.

БИЛБОРД АД и дружествата включени в икономическата група на компанията извършват дейност в следните основни сфери:

- дигитален широкоформатен печат;
- офсетов печат;
- изграждане и поддържане на рекламни съоръжения;
- информационни технологии и професионални решения за дигитален печат;
- проектиране и изграждане на интегрирани информационни системи за управление в областта на печатарския и рекламния бизнес;
- комплексни решения в областта на външната и интериорна реклама.

В областта на **външната реклама** БИЛБОРД АД разработва и предлага различни видове билбордове, мегабордове, City Lights, витринна реклама, тенти, фасадна реклама с вградени осветителни тела и неосветена фасадна реклама, банери и опаковане на сгради.

В областта на **вътрешната реклама** БИЛБОРД АД изработва и предлага печат на постери и плакати с фото качество, включително 3D лентиколарните постери, светещи реклами, банери, подови графики, проектиране и изпълнение на различни декори, брендиране, изработване на табла и пана, макети на предмети и хора в естествен размер, реклама върху нестандартни интериорни пространства, експо системи.

В областта на **транспортна реклама** БИЛБОРД АД изработва и предлага различни услуги в областта на брендирането на различни видове превозни средства - автомобили и камиони, самолети, кораби и яхти, средства на градският транспорт.

При осъществяване на дейността си в различните направления БИЛБОРД АД използва и различни технологии, като:

- **солвентен печат** – отличава се с голяма устойчивост на външни условия и е подходящ за производство на външна реклама с висока устойчивост. БИЛБОРД АД разполага с най-съвременните машини за дигитален широкоформатен солвентен печат, с почти всички модели от марката Vutek - световен лидер в областта, като всички са последно поколение 8 цветни модели. Също така, печатната база е оборудвана с машина HP Turbojet 8530, която е уникална по рода си.

- **Ink-jet печат** - технологиите за дигитален широкоформатен печат на водна база са с изключително високо качество и се използват за печат върху хартиени носители. БИЛБОРД АД разполага с последните модели от марката HP Designjet, които са с изключително високо качество, надеждност и бързодействие. Фирмата участва като съорганизатор в много изложби.

- **UV печат** - най-съвременната технология на печат с мастила от течен полимер, които се втвърдяват при облъчване с UV светлина. Моменталното съхнене на мастилата дава възможност на тази технология да се използва за директен печат върху

всякакви материали. Качеството на печат е много високо в пълноцветен режим, което измества сито печатните технологии.

- **текстилен печат** - технологията Dye Sublimation е в основата на багрено в текстилната промишленост. С развитието на дигиталните технологии, класическият метод на шамповане се измества от директния печат със сублимационни мастила и нестандартните размери и формати.

- **3D печат** - развитието на дигиталния печат предоставя нови възможности за изработка на 3D модели, приложими както в сферата на изкуството, така и в сферата на индустриалния дизайн, архитектурата и т.н. Новите технологии улесняват и ускоряват процесът в моделирането, който вече се реализира изцяло с помощта на компютърни системи, софтуери за 3D моделиране и го правят много по-достъпен за реализация.

- **мултимедийни екрани** - С развитието на цифровите технологии, все повече се наблюдава налагането на мултимедийните екрани като средство за визуална комуникация с потребителите в интериорна среда. Посредством тях, статичните изображения се доразвиват в интерактивна мултимедийна среда, която създава много по-динамична атмосфера и засилва ефекта от рекламата.

- Освен посочените по-горе технологии, БИЛБОРД АД разполага с цялото необходимо оборудване необходимо за изрязване на отпечатаната продукция или готов цвят, както и за извършване на всички довършителни работи като лепене и шев, ламиниране и каширане, рутиране и фрезование.

Съгласно неаудитирания индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД съгласно МСС към 31.12.2019 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 8 252 хил. лв. спрямо 7 856 хил. лв. за същия период на 2018 г., което представлява повишение на нетните приходи от продажби с 5.04 %. Към 31.12.2019 г. нетните приходи от продажба на продукция на БИЛБОРД АД на индивидуална база са в размер на 8 150 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.12.2018 г. нетни приходи от продажба на продукция на стойност 7 735 хил. лв., което представлява повишение на нетните приходи от продажба на продукция на дружеството на индивидуална база с 5.36 %.

Към 31.12.2019 г. БИЛБОРД АД отчита на индивидуална база печалба преди облагане с данъци в размер на 455 хил. лв. спрямо печалба, преди облагане с данъци за същия период на 2018 г. на стойност 338 хил. лв., което представлява ръст на печалбата на дружеството преди облагане с данъци на индивидуална база от 41.74 %.

Към 31.12.2019 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBITDA) на БИЛБОРД АД на индивидуална база е на стойност 1 694 хил. лв. в сравнение с EBITDA към 31.12.2018 г. в размер на 1 568 хил. лв.

Към 31.12.2019 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBIT) на БИЛБОРД АД на индивидуална база е на стойност 703 хил. лв. в сравнение с EBIT към 31.12.2018 г. в размер на 417 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 31.12.2019 г.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Коефициент на обща ликвидност	1,72	2,44
Коефициент на бърза ликвидност	1,60	2,34
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,18	0,23
Коефициент на незабавна ликвидност	0,63	0,72

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,027	0,022
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,021	0,017
Рентабилност на Активите (ROA)	0,013	0,012

Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.12.2019 г.	31.12.2018 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,60	0,47
Дълг / Активи	0,37	0,32
Коефициент на финансова автономност	1,67	2,13

3. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО БИЛБОРД АД ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през декември 2019 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 0.9 пункта спрямо предходния месец в резултат на подобрение на показателите в промишлеността, строителството и сектора на услугите.

По данни на Националния статистически институт през декември 2019 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 0.7 пункта, което се дължи на благоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Анкетата отчита и известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което обаче не е съпроводено с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Основните фактори, затрудняващи дейността на предприятията, остават свързани с недостига на работна сила и несигурната икономическа среда. По отношение на продажните цени в промишлеността очакванията на мениджърите са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2019 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 2.6 пункта в резултат на подобрените оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. По тяхно мнение получените нови поръчки през последния месец се запазват, но прогнозите за дейността през следващите три месеца се влошават.

Недостигът на работна сила, несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша продължават да са основните проблеми, ограничаващи бизнеса в сектора. Относно продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2019 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ запазва приблизително нивото си от предходния месец. Прогнозите на търговците на дребно както за обема на продажбите, така и за поръчките към доставчиците от външния пазар през следващите три месеца са благоприятни.

Най-сериозните затруднения за дейността на предприятията остават конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда. По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2019 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава с 0.9 пункта в резултат на по-благоприятните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. По-оптимистични са и мненията им относно търсенето на услуги през следващите три месеца.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните пречки за развитието на бизнеса. Относно продажните цени в сектора мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

Оценката за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет на ЕЦБ от 12 декември 2019 г. сочи, че през първата половина на 2019 г. растежът на реалния БВП в световен мащаб (без еврозоната) отслабва, но към края на годината започват да се появяват признаци на стабилизиране. Слабата инерция на растежа се характеризира със забавяне на растежа както в преработващата промишленост, така и при инвестициите, което се задълбочава от нарастването на икономическата и политическата несигурност, особено при ескалиращото напрежение в търговските отношения и събитията, свързани с Брекзит. По-новата информация обаче сочи стабилизиране на световния растеж, което бе потвърдено от данните от проучванията. В частност индексите на мениджърите по продажбите (PMI) показват умерено възстановяване на растежа на производството в преработващата промишленост и известно негово забавяне в услугите. В перспектива се очаква възстановяването на световната икономическа активност да бъде слабо, отразявайки по-бавния растеж в развитите икономики и вялото възстановяване в някои икономики с възникващи пазари. През 2019 г. световната търговия се забави и в средносрочен хоризонт се предвижда да нараства с по-бавен темп в сравнение с темповете на глобалната активност. Инфлационният натиск в световен мащаб остава сдържан и балансът на рисковете за световната стопанска активност продължава да показва надценяването ѝ, въпреки че рисковете са по-слабо изразени.

През третото тримесечие на 2019 г. е констатиран 0,2 % растеж на реалния БВП на еврозоната на тримесечна база – без промяна спрямо предходното тримесечие. Все така слабата международна търговия в среда на непрестанна несигурност в световен мащаб продължава да оказва неблагоприятно влияние върху сектора на преработващата промишленост в еврозоната и потиска растежа на инвестициите. Същевременно постъпващите икономически данни и информацията от наблюденията, макар и оставащи като цяло слаби, показват известно стабилизиране на забавянето на икономическия растеж в еврозоната. Секторите на услугите и строителството запазват устойчивостта си въпреки известно забавяне през втората половина на 2019 г. В бъдеще икономическият подем в еврозоната ще бъде все така подпомаган от благоприятните условия за финансиране, от по-нататъшното увеличаване на заетостта наред с повишаващите се заплати, от леко експанзионистичната фискална позиция на еврозоната и от продължаващото – макар и с донякъде по-бавен темп – нарастване на икономическата активност в световен мащаб.

Тази оценка като цяло е намерила отражение в макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на Евросистемата от декември 2019 г. Според прогнозите се предвижда годишен растеж на БВП в реално изражение 1,2 % през 2019 г., 1,1 % през 2020 г. и 1,4 % през 2021 г. и 2022 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2019 г. предвижданията за растежа на реалния БВП през 2020 г. са ревизирани леко надолу. Рисковете относно перспективите за растежа на еврозоната, свързани с геополитически фактори, със засилване на протекционизма и с уязвимост на икономиките с възникващи пазари, продължават да клонят към надценяване, но стават донякъде по-слабо проявени.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

На заседанието си по въпросите на паричната политика на 12 декември Управителният съвет на ЕЦБ, въз основа на оценката на перспективите за развитието на икономиката и инфлацията в еврозоната и вземайки предвид последните макроикономически прогнози на експертите на Евросистемата, взе решение да запази основните лихвени проценти на ЕЦБ без изменение и да потвърди ориентирите си за нивата на лихвите при операциите по паричната политика, при нетните покупки на активи и реинвестициите. Постъпващите данни след последното заседание на Управителния съвет от края на октомври сочат все така сдържан инфлационен натиск и слаба динамика на растежа в еврозоната, въпреки че са налице известни начални признаци за стабилизация при забавянето на растежа и за слабо повишение на базисната инфлация в съответствие с предишните очаквания. Продължаващото нарастване на заетостта и

увеличаващите се заплати все така допринасят за устойчивостта на икономиката на еврозоната. При всички тези условия и предвид перспективите за слаба инфлация Управителният съвет потвърди, че е необходимо паричната политика да остане силно нерестриктивна за продължителен период от време, за да стимулира базисния инфлационен натиск и динамиката на общата инфлация в средносрочен хоризонт. Освен това ориентирът на Управителния съвет гарантира, че финансовите условия ще се променят в съответствие с промените в перспективата за инфлацията. Във всеки случай Управителният съвет запазва готовността си, когато е целесъобразно, да внася корекции във всички свои инструменти, за да гарантира, че инфлацията устойчиво се доближава до неговата цел, и в съответствие с ангажимента му за симетрични действия.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2019 г. – 31.12.2019 г. са:**

Таблица № 4

Месец	Основен лихвен процент
Януари, 2019 г.	0.00 %
Февруари, 2019 г.	0.00 %
Март, 2019 г.	0.00 %
Април, 2019 г.	0.00 %
Май, 2019 г.	0.00 %
Юни, 2019 г.	0.00 %
Юли, 2019 г.	0.00 %
Август, 2019 г.	0.00 %
Септември, 2019 г.	0.00 %
Октомври, 2019 г.	0.00 %
Ноември, 2019 г.	0.00 %
Декември, 2019 г.	0.00 %

***Източник:БНБ**

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за октомври 2019 г. спрямо септември 2019 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 2.5 %, а годишната инфлация за октомври 2019 г. спрямо октомври 2018 г. е 2.4 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2018 - октомври 2019 г. спрямо периода ноември 2017 - октомври 2018 г. е 3.0 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2019 г. спрямо септември 2019 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 2.0 %, а годишната инфлация за октомври 2019 г. спрямо октомври 2018 г. е 1.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2018 - октомври 2019 г. спрямо периода ноември 2017 - октомври 2018 г. е 2.5 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за ноември 2019 г. спрямо октомври 2019 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 3.1 %, а годишната инфлация за ноември 2019 г. спрямо ноември 2018 г. е 3.0 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2018 - ноември 2019 г. спрямо периода декември 2017 - ноември 2018 г. е 3.0 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2019 г. спрямо октомври 2019 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2019 г. спрямо декември 2018 г.) е 2.3 %, а годишната инфлация за ноември 2019 г. спрямо ноември 2018 г. е 2.2 %. Средногодишната инфлация

за периода декември 2018 - ноември 2019 г. спрямо периода декември 2017 - ноември 2018 г. е 2.4 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за декември 2019 г. спрямо ноември 2019 г. е 100.7 %, т.е. месечната инфлация е 0.7 %. Годишната инфлация за декември 2019 г. спрямо декември 2018 г. е 3.8 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2019 г. спрямо периода януари - декември 2018 г. е 3.1 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2019 г. спрямо ноември 2019 г. е 100.8%, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2019 г. спрямо декември 2018 г. е 3.1 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2019 г. спрямо периода януари - декември 2018 г. е 2.5 %.

Инфлацията за периода 01.01.2019 г. – 31.12.2019 г. е следната:

Таблица № 5

Месец	% на инфлацията
Януари, 2019 г.	0.5 %
Февруари, 2019 г.	0.5 %
Март, 2019 г.	0.1 %
Април, 2019 г.	0.5 %
Май, 2019 г.	0.1 %
Юни, 2019 г.	-0.6 %
Юли, 2019 г.	0.8 %
Август, 2019 г.	0.1 %
Септември, 2019 г.	-0.3 %
Октомври, 2019 г.	0.8 %
Ноември, 2019 г.	0.5 %
Декември, 2019 г.	0.7 %

***Източник: НСИ**

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и с икономическата и политическа несигурност във връзка с Брекзит и със засилване на напрежението в търговията между САЩ и Китай. Нестабилното положение на страните от Близкия изток, потенциалната възможност за заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България продължават да оказват влияние върху политическата стабилност в региона.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде засегната от общо европейския проблем с бежанския поток от Близкия изток.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от

евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение $EUR\ 1 = BGN\ 1.95583$, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на $\pm 15\%$ спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъдат засегнати от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

ЛИКВИДЕН РИСК

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

СЕКТОРЕН РИСК

БИЛБОРД АД е зависимо най-вече от общите тенденции в сектора на печатарството, маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюнктура на сектора, в който оперира рекламодателя, БИЛБОРД АД е пряко зависимо от цикличността на икономиката. Забавянето в ръстовете на българската икономика, съответно намаляването на разходите за реклама и печат могат да имат съществено негативно влияние върху приходите и печалбата на компанията.

Този риск е донякъде компенсиран от широките производствени възможности и ноу-хау, които биха позволили на БИЛБОРД АД бързо да се пренасочи към нови търсени продукти и услуги, в случай на промяна в структурата на търсенето.

Предимство за дружеството е новото и модерно технологично оборудване, което дава възможност на БИЛБОРД АД да реализира продукция с много високо качество. На практика, в това отношение кръгът от конкуренти на БИЛБОРД АД на територията на страната, които разполагат с техническа и технологична възможност да произвеждат печатни продукти с такова качество, е много ограничен.

РИСК ОТ НАВЛИЗАНЕ НА НОВИ ТЕХНОЛОГИИ

БИЛБОРД АД е в постоянен процес на инвестиране в ново оборудване, което осигурява възможността производството да е в синхрон с тенденциите на развитие на технологичните процеси. Практиката показва, че по-съществена промяна в използваните технологии в този сектор настъпва за не по-малко от 5 години, като по-старите технологии не биват цялостно изместени от новите. Това дава възможност за поетапно интегриране на нови технологии, когато такива се появят. Относно рискът от навлизане на други, вече съществуващи, но неприлагани в България, технологии на печат, следва да се отбележи, че за да бъдат подобни технологии рентабилни се изискват много по-големи обеми на еднократните поръчки, което обуславя различното поле на приложение на тези технологии, и факта, че те практически не са конкурентни в сегментите, в които оперира дружеството.

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2019 Г.

Сключените към 31.12.2019 г. големи сделки със свързани с БИЛБОРД АД лица (в групата и извън групата) са посочени в индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД съгласно МСС към 31.12.2019 г.

30.01.2020 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД:.....

Стефан Генчев
/Изпълнителен директор/