



## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА БИЛБОРД АД, гр. София към 31.03.2020 г. НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА**

### **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2020 г. – 31.03.2020 г.**

През периода 01.01.2020 г. – 31.03.2020 г. БИЛБОРД АД е оповестило следната вътрешна информация до КФН, БФБ-София АД и обществеността:

На 30.01.2020 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2019 г.

На 20.02.2020 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2019 г.

На 30.03.2020 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: Предвид въведените сериозни противоепидемични рестриктивни мерки и забрани, във връзка с обявеното извънредно положение в Република България от 13.03.2020 г. към настоящия момент процесът по обмен на документи и информация във връзка с одита на годишния индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД за 2019 г. е технически сериозно затруднен. Поради тези причини, за дружеството ще бъде обективно невъзможно оповестяването на годишния отчет за 2019 г. при спазване на първоначално предвидените срокове за в Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Във връзка с горното и на основание удължените сроковете за представяне на финансово – отчетна информация от страна на емитентите, приети със Закона за мерките и действията по време на извънредното положение от 13.03.2020 г., обявено с решение на Народното събрание, дружеството ще представи годишния си одитиран индивидуален финансов отчет към 31.12.2019 г. в рамките на съответно удължения срок.

Ръководството на компанията полага сериозни усилия за приключване на одитната процедура възможно най-скоро и към настоящия момент изразява увереност, че годишният одитиран финансов отчет на БИЛБОРД АД за 2019 г. ще бъде оповестен до края на месец май, 2020 г.

В началото на март 2020 г. в страната се появи пандемия от инфекциозно заболяване, причинено от вирус /SARS-CoV-2/. На 13 март 2020 г. с решение на Народното събрание е обявено извънредно положение, а на 24 март 2020 г. влиза в сила Закон за мерките и действията по време на извънредното положение, с който се въвеждат редица извънредни мерки, касаещи бизнеса: удължаване и/или прекъсване на административни срокове, спиране на процесуални срокове и на срокове за погасителна давност, промени в трудовото законодателство, въвеждащи нови режими на работно време, преустановяване на работа и ползване на отпуски.

Пандемията предизвиква чувствително намаляване на икономическата активност и поражда значителна неизвестност относно процесите в макроикономически аспект през 2020 г. и след това.

Евентуалните рискове и несигурности за дружеството в следствие на въведеното извънредно положение и създадените затруднения и несигурност в икономическата активност не само в страната, но и в Европа и целия свят могат да бъдат обобщени в следните направления:

- намаляване обема на дейността в резултат на чувствителното намаляване на икономическата активност и потребление в страната;
- затруднения в оперативната дейност поради анулиране на доставки, затруднена логистика на материали и готова продукция.

Към датата на одобрение на финансовия отчет на БИЛБОРД АД към 31.03.2020 г. практически не е възможна стойностна оценка на потенциалните рискове за дружеството в резултат на пандемията от /SARS-CoV-2/.

На този етап предприетите мерки от ръководството на дружеството за справяне с извънредната ситуация включват стриктно прилагане на протиепидемичните и други ограничителни мерки, въведени със заповеди на министъра на здравеопазването, включително завишаване на санитарно-хигиенните изисквания при работа в помещения (дезинфекции, проветряване, осигуряване на предпазни средства) и осигуряване на възможност за дистанционна работа (от дома) на административния персонал, както и предприемане на действия за предоговаряне на отношенията с кредитори (банки и лизингови компании) и контрагенти на дружеството.

## **2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД 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, рутирание и фрезование.

Съгласно неаудитирания консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД, изготвен съгласно МСС към 31.03.2020 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 7 315 хил. лв. спрямо 8 508 хил. лв. за същия период на 2019 г., което представлява понижение на консолидираните нетни приходи от продажби с 14.02 %. Към 31.03.2020 г. нетните приходи от продажба на продукцията на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 7 296 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2019 г. консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията на стойност 7275 хил. лв., което представлява повишение на нетните приходи от продажба на продукцията на дружеството на консолидирана база с 0.29 %. Към 31.03.2020 г. нетните приходи от продажба на услуги на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 19 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2019 г. нетни приходи от продажба на услуги на стойност 1 233 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажба на услуги на дружеството на консолидирана база с 98.46 %.

Към 31.03.2020 г. БИЛБОРД АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 237 хил. лв. спрямо консолидирана печалба преди облагане с данъци за

същия период на 2019 г. на стойност 93 хил. лв., което представлява повишение на печалбата на дружеството преди облагане с данъци на консолидирана база със 154.84 %. Консолидираната нетна печалба на БИЛБОРД АД към 31.03.2020 г., отнасяща се към собствениците на дружеството майка е в размер на 109 хил. лв. спрямо консолидираната нетната печалба на дружеството, отнасяща се към собствениците на дружеството майка към 31.03.2019 г. на стойност 68 хил. лв.

Към 31.03.2020 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕВИТДА) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 1 110 хил. лв. в сравнение с ЕВИТДА към 31.03.2019 г. в размер на 841 хил. лв.

Към 31.03.2020 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕВИТ) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 597 хил. лв. в сравнение с ЕВИТ към 31.03.2019 г. в размер на 276 хил. лв.

ДЕДРАКС АД е един от основните производители на печатни рекламни материали и разполага с най-съвременната техническа база от световните лидери в областта, като: Man Roland Muller Martini, Renz и др. Дружеството извършва дейност в следните основни сфери:

- офсетов листов печат
- дигитален печат
- персонализиран секретен печат
- довършителни книговезки услуги
- експонация на филм

В печатницата се реализира пълния затворен цикъл от услуги за производството на списания и корпоративна периодика, листовки и дипляни, брошури и каталози, печатни офис материали, плакати, календари, етикети и опаковки, промоционални материали и стелажи.

ДЕДРАКС АД предлага листов офсетов печат върху двустранно хромови хартии (80 – 300 гр./кв.м.), офсет (70 – 200 гр./кв.м.), LWC (60 – 90 гр./кв.м.), опаковъчни картони (210 – 800 гр./кв.м.), полипропилен, самозалепващи хартии, PVC фолио, етикетни хартии и луксозни картони, като всички формати и грамажи са налични в склада на Дружеството. В зависимост от хартията се използват стандартни мастила, пантонни цветове, както и фолийни мастила. Печатните машини, с които ДЕДРАКС разполага, покриват всички възможни формати до 70/100 см.

ДЕДРАКС АД разработва и няколко иновационни продукта и услуги. От началото на 2007 година Дружеството разработва и нов сегмент в офсетовия печат, насочен към персонализираната и секретна информация. Известен като „security printing”, този сегмент позволява изработването в големи серии на карти или друг тип материали с променливи данни, при които посредством специализирано оборудване, секретната информация едновременно се отпечатва и закрива.

Към 31.03.2020 г. ДЕДРАКС АД отчита нетни приходи от продажби в размер на 5 774 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 5 778 хил. лв., което представлява незначително понижение на нетните приходи от продажби с 0.07 %. Към 31.03.2020 г. дружеството отчита нетна печалба в размер на 321 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна печалба в размер на 191 хил. лв., което представлява повишение на нетната печалба с 68.06 %.

ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД е с предмет на дейност: дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

Към 31.03.2020 г. ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД отчита нетни приходи от продажби в размер на 31 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 149 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби със 79.19 %. Към 31.03.2020 г. дружеството отчита нетна загуба в размер на 32 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна загуба в размер на 5 592 хил. лв.

## 2. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА КЪМ 31.03.2020 г.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
Коефициент на обща ликвидност	0.88	0.88
Коефициент на бърза ликвидност	0.74	0.76
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.14	0.13
Коефициент на незабавна ликвидност	0.15	0.15

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0.016	0.006
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.012	0.004
Рентабилност на Активите (ROA)	0.005	0.002

Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ	31.03.2020 г.	31.03.2019 г.
Коефициент на задлъжнялост	1.25	1.28
Дълг / Активи	0.55	0.56
Коефициент на финансова автономност	0.80	0.78

## 4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ БИЛБОРД АД И ДРУЖЕСТВАТА, ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА МУ ГРУПА ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

### СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

#### ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 3.7 пункта в сравнение с февруари, което се дължи на влошения бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите.

По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 5.2 пункта в резултат на песимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Според тях има намаление на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с понижени очаквания за дейността и персонала през следващите три месеца.

През последния месец се засилва неблагоприятното влияние на фактора „несигурна икономическа среда“, който измества на второ място затрудненията на предприятията, свързани с недостига на работна сила. Относно продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.4 пункта, което се дължи главно на благоприятните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. По тяхно мнение има известно увеличение на получените нови поръчки през последния месец, като и очакванията им за строителната активност през следващите три месеца се подобряват.

Анкетата регистрира засилване на негативното въздействие на фактора „недостиг на работна сила“, като 52.2% от мениджърите го посочват като основен проблем за дейността си. На второ и трето място остават затрудненията, свързани с несигурната икономическа среда и

конкуренцията в бранша. По отношение на продажните цени мениджърите прогнозираат те да запазят своето равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ спада с 6.6 пункта в резултат на по-неблагоприятните оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им относно обема на продажбите и поръчките от доставчиците (както от вътрешния, така и от външния пазар) през следващите три месеца също са по-резервирани.

Конкуренцията в бранша продължава да е основният проблем за развитието на бизнеса. Регистрирано е и нарастване на негативното влияние на фактора „несигурна икономическа среда“, който измества на трето място затрудненията, свързани с недостатъчното търсене. По отношение на продажните цени по-голяма част от търговците очакват те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март 2020 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ намалява с 3.1 пункта, което се дължи на резервираните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко намалена, докато очакванията за следващите три месеца са благоприятни.

Основните фактори, затрудняващи дейността, остават свързани с конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостига на работна сила. Същевременно последната анкета отчита увеличение на неблагоприятното въздействие на фактора „недостатъчно търсене“ (с 9.1 пункта). Относно продажните цени в сектора на услугите мениджърите предвиждат те да запазят своето равнище през следващите три месеца.

Оценката въз основа на икономическия и паричен анализ за състоянието към датата на заседанието на Управителния съвет от 12 март 2020 г. сочи, че разрастващата се епидемия от КОВИД-19 влошава перспективата за развитието на световната икономика, което е заложено в макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от март 2020 г.

Измененията, настъпили след крайната дата за прогнозите, сочат че рисковете за по-нисък растеж на глобалната активност, произтичащи от разпространението на КОВИД-19, отчасти са станали реалност, което предполага, че през тази година активността в световен мащаб ще бъде по-слаба от предвиденото в прогнозата. Избухването на болестта нанесе удар по световната икономика в период, когато започнаха да се появяват признаци на стабилизиране на активността и търговията и подписването на т.нар. първа фаза от търговското споразумение между САЩ и Китай, съпроводено със съкращаване на митата, понижи несигурността. В по-далечна перспектива се очаква предвидяното възстановяване на световната икономика да набере само слаба инерция. Това ще зависи от възстановяването в редица все още уязвими икономики с възникващи пазари, докато прогнозираният цикличен спад в развитите икономики и структурният преход към по-ниска траектория на растежа в Китай ще се отразят неблагоприятно върху перспективите за развитие в средносрочен хоризонт. Рисковете по отношение на активността в световен мащаб се промениха, но техният баланс продължава да клони към нейното понижаване. Към момента най-силният риск от спад се свързва с евентуалното по-широко и по-дълготрайно влияние от разпространението на КОВИД-19, тъй като то продължава да нараства. Инфлационният натиск остава ограничен в световен мащаб.

Съгласно макроикономическата прогноза за еврозоната на експертите на ЕЦБ от март 2020 г. реалният БВП се очаква да нарасне годишно с 0,8 % през 2020 г., с 1,3 % през 2021 г. и с 1,4 % през 2022 г. В сравнение с макроикономическата прогноза на експертите от Евросистемата от декември 2019 г. перспективите за растежа на реалния БВП са ревизирани надолу с 0,3 процентни пункта за 2020 г. и с 0,1 процентни пункта за 2021 г. главно вследствие на избухването на заразата с коронавируса, като неотдавнашното бързо разпространение на вируса в еврозоната е само отчасти отразено. Рисковете относно перспективата за растеж в еврозоната клонят видимо към неговото понижаване. С разпространението на коронавируса се добавя нов и значителен източник на риск за понижаване на перспективата за растежа към рисковете, свързани с геополитически фактори, нарастващ протекционизъм и уязвимост на нововъзникналите пазари.

## **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 март 2020 г. Управителният съвет на ЕЦБ прие решение за цялостен пакет мерки по паричната политика. Наред със съществуващото вече значително парично стимулиране тези мерки ще подкрепят ликвидността и условията за финансиране на домакинствата, бизнеса и банките и ще спомогнат за запазване на безпрепятственото предоставяне на кредити за реалната икономика. След последното заседание на Управителния съвет в края на януари разпространението на коронавируса (КОВИД-19) представлява голям удар за перспективите за растежа на световната икономика и икономиките от еврозоната и засилва колебанията на пазара. Дори ако в крайна сметка бъде с временен характер, то ще окаже значително въздействие върху икономическата активност. Това, по-конкретно, ще забави производството в резултат на нарушените вериги на доставките и ще намали вътрешното и външното търсене особено поради негативния ефект от необходимите мерки за ограничаването му. Освен това повишената несигурност има неблагоприятно въздействие върху плановете за разходите и тяхното финансиране. По отношение на перспективите за растежа в еврозоната отчетливи са рисковете за неговото понижаване. Към установените преди рискове, свързани с геополитически фактори, нарастващ протекционизъм и уязвимост на нововъзникващите пазари, с разпространението на коронавируса се добавя нов и значителен източник на риск за понижаване на перспективите за растежа. В тези условия Управителният съвет на ЕЦБ прие редица решения по паричната политика с цел запазване на паричната позиция и подпомагане на предаването на решенията по паричната политика към реалната икономика.

### **Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2020 г. – 31.03.2020 г. са:**

Таблица № 4

<b>Месец</b>	<b>Основен лихвен процент</b>
Януари, 2020 г.	0.00 %
Февруари, 2020 г.	0.00 %
Март, 2020 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 предварителни данни на НСИ индексът на потребителските цени за януари 2020 г. спрямо декември 2019 г. е 100.9 %, т.е. месечната инфлация е 0.9 %. Годишната инфлация за януари 2020 г. спрямо януари 2019 г. е 4.2 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2019 - януари 2020 г. спрямо периода февруари 2018 - януари 2019 г. е 3.2 %.

По предварителни данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за януари 2020 г. спрямо декември 2019 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Годишната инфлация за януари 2020 г. спрямо януари 2019 г. е 3.4 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2019 - януари 2020 г. спрямо периода февруари 2018 - януари 2019 г. е 2.5 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за февруари 2020 г. спрямо януари 2020 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 1.0 %, а годишната инфлация за февруари 2020 г. спрямо февруари 2019 г. е 3.7 %. Средногодишната инфлация за периода март 2019 - февруари 2020 г. спрямо периода март 2018 - февруари 2019 г. е 3.2 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за февруари 2020 г. спрямо януари 2020 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.5 %, а годишната инфлация за февруари

2020 г. спрямо февруари 2019 г. е 3.1 %. Средногодишната инфлация за периода март 2019 - февруари 2020 г. спрямо периода март 2018 - февруари 2019 г. е 2.6 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за март 2020 г. спрямо февруари 2020 г. е 99.4 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (март 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.4 %, а годишната инфлация за март 2020 г. спрямо март 2019 г. е 3.0 %. Средногодишната инфлация за периода април 2019 - март 2020 г. спрямо периода април 2018 - март 2019 г. е 3.2 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за март 2020 г. спрямо февруари 2020 г. е 99.5 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (март 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.0 %, а годишната инфлация за март 2020 г. спрямо март 2019 г. е 2.4 %. Средногодишната инфлация за периода април 2019 - март 2020 г. спрямо периода април 2018 - март 2019 г. е 2.6 %.

### **Инфлацията за периода 01.01.2020 г. – 31.03.2020 г. е следната:**

Таблица № 5

Месец	% на инфлацията
Януари, 2020 г.	0.9 %
Февруари, 2020 г.	0.1 %
Март, 2020 г.	- 0.6 %

\*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 +/-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 бъде засегнато 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 компенсирал 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 поэтапно 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.

## **ЗАВИСИМОСТ ОТ КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ**

Спецификата в основната дейност на БИЛБОРД АД, както и използването на различни видове технологии като солвентен печат, Ink-jet печат, UV печат, текстилен печат, 3D печат изискват добре подготвени, висококвалифицирани специалисти, които да осъществяват прецизно и отговорно всички операции и да боравят свободно със съответните технологии. Това прави процесът по наемане на такива специалисти труден с оглед масовия недостиг на добре подготвени кадри. Същевременно задържането на този вид персонал от дружеството през последните години е обусловен и от очакваните високи нива на заплащане (средната работна заплата в гр. София е значително по-висока от тази в останалата част от страната).

В тази насока БИЛБОРД АД последователно прилага политика на допълнителни инвестиции в обучение на своите специалисти, както и регулярно повишаване на възнагражденията на служителите, включително и посредством оптимизиране на техния брой.

## **РИСК ОТ ПОВИШАВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ОСНОВНИ МАТЕРИАЛИ**

Основните суровини и материалите от съществено значение за основната дейност на БИЛБОРД АД - дигиталния широкоформатен печат са винил и винилова мрежа, PVC фолия, хартия и мастило. Част от доставките на необходимите материали и суровини се осъществяват от български производители или от държави в рамките на Европейския съюз, по отношение на които рискът от рязко или необосновано повишение в цената на материалите и сведен до минимум.

Поради значителното влияние, което материалите и суровините с източник Китай придобиха през последните няколко години на българския и европейския пазар в следствие на продължителната тенденция от предлагане на продукти с добро съотношение цена-качество, към настоящия момент дружеството би било негативно засегнато в случай на повишаване на цената на тези материали, което не е подчинено на европейската регулация и критерии за предвидимост.

## **5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА КЪМ 31.10.2020 г.**

През отчетния период БИЛБОРД АД и дружествата от групата не са сключвали големи сделки със свързани лица извън рамките на групата.

09.09.2020 г.  
гр. София

За БИЛБОРД АД: .....  
Стефан Генчев  
/Изпълнителен директор/