



## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА БИЛБОРД АД, гр. София ПРЕЗ ШЕСТМЕСЕЧИЕТО НА 2020 Г. НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА**

### **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2020 Г. – 30.06.2020 Г.**

През периода 01.01.2020 г. – 30.06.2020 г. БИЛБОРД АД е оповестило следната вътрешна информация до КФН, БФБ-София АД и обществеността:

През периода 01.01.2020 г. – 30.06.2020 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.

На 29.05.2020 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: Във връзка с предходно уведомление от ръководството на БИЛБОРД АД от 30.03.2020 г. относно удължаване на срока за представяне на годишния одитиран индивидуален финансов отчет на дружеството към 31.12.2019 г., с настоящото бихме желали да уведомим, че към настоящия момент одитната процедура все още не е приключила.

С оглед 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 годишните си одитирани индивидуален и консолидиран финансови отчети към 31.12.2019 г. в рамките на съответно удължения срок, като ръководството полага усилия това да се случи до края на месец юни, 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 одобряване 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 противоепидемичните 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 багренето в текстилната промишленост. С развитието на дигиталните технологии, класическият метод на щамповане 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 30.06.2020 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 13 790 хил. лв. спрямо 18 021 хил. лв. за същия период на 2019 г., което представлява спад на консолидираните нетни приходи от продажби с 23.48 %. Към 30.06.2020 г. нетните приходи от продажба на продукцията на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 13 750 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2019 г. консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията на стойност 15 600 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажба на продукцията на дружеството на консолидирана база с 11.86. %. Към 30.06.2020 г. нетните приходи от продажба на услуги на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 40 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2019 г. нетни приходи от продажба на услуги на стойност 2 421 хил. лв.

Към 30.06.2020 г. БИЛБОРД АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 234 хил. лв. спрямо консолидирана печалба преди облагане с данъци за същия период на 2019 г. на стойност 352 хил. лв., което представлява понижение на печалбата на дружеството преди облагане с данъци на консолидирана база с 33.52%. Консолидираната нетна печалба на БИЛБОРД АД към 30.06.2020 г., отнасяща се към собствениците на дружеството майка е в размер на 72 хил. лв. спрямо консолидираната нетната печалба на дружеството, отнасяща се към собствениците на дружеството майка към 30.06.2019 г. на стойност 193 хил. лв.

Към 30.06.2020 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 1 449 хил. лв. в сравнение с ЕВИТДА към 30.06.2019 г. в размер на 1 981 хил. лв..

Към 30.06.2020 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 419 хил. лв. в сравнение с ЕВИТ към 30.06.2019 г. в размер на 800 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 30.06.2020 г. ДЕДРАКС АД отчита нетни приходи от продажби в размер на 10 945 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 12 249 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби с 10.65 %. Към 30.06.2020 г. дружеството отчита нетна печалба в размер на 405 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна печалба в размер на 363 хил. лв., което представлява повишение на нетната печалба с 11.57 %.

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 30.06.2020 г. ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД отчита нетни приходи от продажби в размер на 55 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 236 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби със 76.69 %. Към 30.06.2020 г. дружеството отчита нетна загуба в размер на 87 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна загуба в размер на 5 579 хил. лв.

### **3. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА КЪМ 30.06.2020 Г.**

Таблица № 1

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ</b>	<b>30.06.2020 г.</b>	<b>30.06.2019 г.</b>
Коефициент на обща ликвидност	<b>0.94</b>	<b>0.89</b>
Коефициент на бърза ликвидност	<b>0.81</b>	<b>0.81</b>
Коефициент на абсолютна ликвидност	<b>0.08</b>	<b>0.14</b>
Коефициент на незабавна ликвидност	<b>0.12</b>	<b>0.16</b>

Таблица № 2

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ</b>	<b>30.06.2020 г.</b>	<b>30.06.2019 г.</b>
Рентабилност на Основния Капитал	<b>0.016</b>	<b>0.024</b>
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	<b>0.012</b>	<b>0.016</b>
Рентабилност на Активите (ROA)	<b>0.005</b>	<b>0.007</b>

Таблица № 3

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ</b>	<b>30.06.2020 г.</b>	<b>30.06.2019 г.</b>
Коефициент на задлъжнялост	<b>1.19</b>	<b>1.18</b>
Дълг / Активи	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>
Коефициент на финансова автономност	<b>0.84</b>	<b>0.85</b>

### **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 юни 2020 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 11.4 пункта в сравнение с предходния месец, което се дължи на благоприятния бизнес климат във всички наблюдавани сектори - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.

По данни на Националния статистически институт през юни 2020 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се увеличава с 9.7 пункта в резултат на оптимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно осигуреността на производството с поръчки се оценява като достатъчна, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да бъде основният фактор, затрудняващ дейността, следвана от фактора „други“, посочени съответно от 55.9 и 34.2% от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2020 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се покачва с 14.4 пункта, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Според тях получените нови поръчки през последния месец се увеличават, като и прогнозите за дейността през следващите три месеца са оптимистични.

Най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса остават несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила и фактора „други“.

Относно продажните цени в строителството мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2020 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ нараства с 15.8 пункта в резултат на по-благоприятните оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно обема на продажбите през последните три месеца, както и очакванията им за следващите три месеца са също по-позитивни.

Основната пречка за дейността в сектора остава несигурната икономическа среда, следвана от недостатъчното търсене и конкуренцията в бранша.

По отношение на продажните цени са регистрирани известни очаквания за повишение, макар по-голяма част от търговците да предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2020 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава със 7.0 пункта, което се дължи на по-позитивните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно се наблюдава известно подобрене и в очакванията им по отношение на търсенето на услуги през следващите три месеца.

Най-сериозните проблеми за бизнеса на предприятията остават свързани с несигурната икономическа среда, недостатъчното търсене и фактора „други“. Относно продажните цени в сектора очакванията на мениджърите са 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 4 юни 2020 г. сочи, че пандемията от COVID-19 причини рязко влошаване на перспективите за развитие в световен мащаб, което е отразено в макроикономическите прогнози от юни 2020 г. на експертите на Евросистемата.

Пандемията от COVID-19 парализира световната икономика, като мерките за ограничаване на разпространението на вируса, предприети от правителствата по света, са основен фактор за резкия спад напоследък в икономическата активност. Няколко държави наскоро започнаха да разхлабват ограничителните мерки, но този процес вероятно ще бъде много постепен. Стопанската активност, особено в икономиките с нововъзникващи пазари, беше негативно повлияна от резкия спад в цените на суровините, по-строгите условия за финансиране и значителния отлив на капитали. Постъпващите данни потвърждават, че неблагоприятните последици за икономиката от ограничителните мерки ще бъдат резки и дълбоки. С оглед на тези сериозни глобални сътресения макроикономическите прогнози от юни 2020 г. на експертите на Евросистемата предвиждат в световен мащаб реалният БВП (без еврозоната) да се свие с 4,0 % през тази година. Това свиване ще е с по-бърз темп и в по-голям мащаб от наблюдаваното по време на Голямата депресия. След рязкото свиване през първите две тримесечия на 2020 г. се очаква глобалната активност да започне да се възстановява през третото тримесечие и да се повиши съответно с 6,0 % и с 3,9 % през 2020 г. и през 2022 г. Световната търговия ще бъде тежко засегната, тъй като прекъсванията на логистичните връзки и затворените граници усилват влиянието на последиците. Въпреки рязкото влошаване в перспективите за световното икономическо развитие, което е отразено в прогнозата от юни, рисковете, свързани с тези перспективи, все още клонят към надценяване. И най-важното, влиянието на пандемията може да се окаже по- силно и по-дълготрайно, отколкото се очаква понастоящем.

Съгласно базисния сценарий на макроикономическите прогнози за еврозоната от юни 2020 г. на експертите на Евросистемата се очаква годишният реален БВП да спадне с 8,7 % през 2020 г. и да нарасне с 5,2 % през 2021 г. и с 3,3 % през 2022 г. В сравнение с макроикономическите прогнози от март 2020 г. на експертите на ЕЦБ предвижданията за растежа на реалния БВП са ревизирани значително надолу - с 9,5 процентни пункта за 2020 г., и нагоре с 3,9 процентни пункта за 2021 г. и с 1,9 процентни пункта за 2022 г. Предвид изключителната несигурност понастоящем, свързана с тази перспектива, прогнозите включват два алтернативни сценария. Най-общо диапазонът на свиването и възстановяването ще зависят най-вече от продължителността и ефикасността на ограничителните мерки, успеха на политиките за намаляване на неблагоприятното отражение върху доходите и заетостта и от степента, до която трайно са засегнати капацитетът на предлагане и вътрешното търсене. Като цяло Управителният съвет на ЕЦБ смята, че балансът на рисковете по отношение на базисния сценарий клони към надценяване.

## **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 4 юни Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да увеличи размера и да удължи срока на Временната програма за закупуване на активи в условията на извънредна ситуация, причинена от пандемия (Pandemic emergency purchase programme, PEPP), и да реинвестира постъпленията от главници по активи с настъпил падеж, като същевременно продължава с Програмата за закупуване на активи (APP) и реинвестициите на средствата по нея, както и да запази непроменени основните лихвени проценти на ЕЦБ. Постъпващата информация потвърждава, че икономиката на еврозоната претърпява безпрецедентно свиване. В резултат от пандемията от коронавирус (COVID-19) и мерките за нейното ограничаване настъпи рязък спад в икономическата активност. Сериозната загуба на работни места и на приходи и изключително повишената несигурност по отношение на перспективите за развитие на икономиката доведоха до сериозен спад на потребителските разходи и инвестициите. Макар че данните от наблюденията и показателите за икономическата активност в реално време сочат известни признаци на оттласкване от дъното успоредно с постепенното разхлабване на ограничителните мерки, засега подобряването е много бавно в сравнение със скоростта, с която показателите се сринаха през предходните два месеца. Макроикономическите прогнози за еврозоната от юни 2020 г. на експертите на Евросистемата предвиждат забавяне на растежа с невиджан досега темп през второто тримесечие на годината преди възстановяването му отново през второто полугодие, подпомагано в решителна степен от солидната подкрепа на фискалната и паричната политика. При това прогнозите включват значителна ревизия надолу както за равнището на икономическата активност, така и за перспективите за инфлацията през целия прогнозен период, независимо че базисният сценарий е свързан с изключителна степен на несигурност. Докато общата инфлация е потисната поради пониските цени на енергоносителите, ценовият натиск се очаква да остане слаб поради рязкото понижение на реалния БВП и на свързаното с това значително увеличение на неизползваните икономически ресурси. При тези условия Управителният съвет взе решение за комплекс от мерки по паричната политика, за да подпомогне икономиката в периода на постепенното и възстановяване и да запази ценовата стабилност в средносрочен план.

### **Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2020 г. – 30.06.2020 г. са:**

Таблица № 4

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2020 г.	0.00 %
Февруари 2020 г.	0.00 %
Март 2020 г.	0.00 %

Април 2020 г.	0.00 %
Май 2020 г.	0.00 %
Юни 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 данни на НСИ индексът на потребителските цени за индексът на потребителските цени за април 2020 г. спрямо март 2020 г. е 99.4 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (април 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.3 %, а годишната инфлация за април 2020 г. спрямо април 2019 г. е 1.8 %. Средногодишната инфлация за периода май 2019 - април 2020 г. спрямо периода май 2018 - април 2019 г. е 3.0 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2020 г. спрямо март 2020 г. е 99.6 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.4 %. Инфлацията от началото на годината (април 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за април 2020 г. спрямо април 2019 г. е 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода май 2019 - април 2020 г. спрямо периода май 2018 - април 2019 г. е 2.4 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за май 2020 г. спрямо април 2020 г. е 99.7 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (май 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.6 %, а годишната инфлация за май 2020 г. спрямо май 2019 г. е 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2019 - май 2020 г. спрямо периода юни 2018 - май 2019 г. е 2.8 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за май 2020 г. спрямо април 2020 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (май 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.6 %, а годишната инфлация за май 2020 г. спрямо май 2019 г. е 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2019 - май 2020 г. спрямо периода юни 2018 - май 2019 г. е 2.3 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за юни 2020 г. спрямо май 2020 г. е 99.6 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.4 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 1.0 %, а годишната инфлация за юни 2020 г. спрямо юни 2019 г. е 1.6 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2019 - юни 2020 г. спрямо периода юли 2018 - юни 2019 г. е 2.7 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2020 г. спрямо май 2020 г. е 99.9 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.7 %, а годишната инфлация за юни 2020 г. спрямо юни 2019 г. е 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2019 - юни 2020 г. спрямо периода юли 2018 - юни 2019 г. е 2.1 %.

**Инфлацията за периода 01.01.2020 г. – 30.06.2020 г. е следната:**

**Таблица № 5**

<b>Месец</b>	<b>% на инфлацията</b>
Януари 2020 г.	0.9 %
Февруари 2020 г.	0.1 %
Март 2020 г.	- 0.6 %
Април 2020 г.	- 0.6 %
Май 2020 г.	- 0.3 %
Юни 2020 г.	- 0.4 %

\*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

