



## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА БИЛБОРД АД, гр. София към 30.09.2020 г. НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА**

### **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2020 г. – 30.09.2020 г.**

През периода 01.01.2020 г. – 30.09.2020 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.

**На 30.07.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран индивидуален финансов отчет към 31.12.2019 г.

**На 30.07.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран консолидиран финансов отчет към 31.12.2019 г.

**На 17.08.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на редовно присъствено заседание на Общо събрание на акционерите на дружеството на 28.09.2020 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 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2019 г. 2. Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2019 г. и одиторския доклад. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2019 г. и одиторския доклад. 3.

Приемане на годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2019 г. 4. Приемане на одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2019 г. и одиторския доклад. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2019 г. и одиторския доклад. 5. Приемане на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите БИЛБОРД АД за 2019 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 2019 г. 6. Приемане на решение относно реализирания финансов резултат от дружеството през 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение относно реализирания финансов резултат на БИЛБОРД АД за 2019 г. съгласно предложението на Съвета на директорите, отразено в писмените материали. 7. Приемане на решение за освобождаване на членовете на Съвета на директорите от отговорност за дейността им през 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава членовете на Съвета на директорите Калин Василев Генчев, Стефан Василев Генчев, Борислав Христов Борисов и Асен Георгиев Костадинов от отговорност за дейността им през 2019 г. 8. Приемане на годишния доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД през 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД през 2019 г. 9. Приемане на доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2019 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2019 г. 10. Приемане на нова Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД в съответствие с изискванията на Наредба № 48 на КФН от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема предложената нова Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД в съответствие с изискванията на Наредба № 48 на КФН от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията. 11. Избор на регистриран одитор, който да извърши проверка и заверка на годишните финансови отчети на дружеството за 2020 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение за подновяване на ангажимента на рег. одитор Магдалена Цветкова с рег. № 0659, която да извърши проверка и

заверка на годишните финансови отчети на дружеството за 2020 г., съгласно препоръката на одитния комитет.

**На 21.08.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността публикация на покана за свикване на редовно присъствено заседание на Общо събрание на акционерите на дружеството на 28.09.2020 г. в 10.00 часа в гр. София 1463, пл. България № 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2.

**На 04.09.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за първото тримесечие на 2020 г.

**На 09.09.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2020 г.

**На 25.09.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за шестмесечието на 2020 г.

**На 29.09.2020 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 28.09.2020 г.

**На 29.09.2020 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за шестмесечието на 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 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, рутване и фрезване.

Съгласно неаудитирания консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД, изготвен съгласно МСС към 30.09.2020 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 20 350 хил. лв. спрямо 26 163 хил. лв. за същия период на 2019 г., което представлява понижение на консолидираните нетни приходи от продажби с 22.22 %. Към 30.09.2020 г. нетните приходи от продажба на продукцията на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 20 289 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.09.2019 г. консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията на стойност 23 723 хил. лв., което представлява повишение на нетните приходи от продажба на продукцията на дружеството на консолидирана база с 14.48 %. Към 30.09.2020 г. нетните приходи от продажба на услуги на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 61 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.09.2019 г. нетни приходи от продажба на услуги на стойност 2 440 хил. лв.

Към 30.09.2020 г. БИЛБОРД АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 389 хил. лв. спрямо консолидирана печалба преди облагане с данъци за същия период на 2019 г. на стойност 680 хил. лв., което представлява понижение на печалбата на дружеството преди облагане с данъци на консолидирана база с 42.79 %. Консолидираната нетна печалба на БИЛБОРД АД към 31.03.2020 г., отнасяща се към собствениците на дружеството майка е в размер на 138 хил. лв. спрямо консолидираната нетната печалба на дружеството, отнасяща се към собствениците на дружеството майка към 30.09.2019 г. на стойност 406 хил. лв.

Към 30.09.2020 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТДА) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 2 202 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА към 30.09.2019 г. в размер на 3 068 хил. лв.

Към 30.09.2020 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТ) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 649 хил. лв. в сравнение с ЕБИТ към 30.09.2019 г. в размер на 1 333 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 книгоvezки 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 30.09.2020 г. ДЕДРАКС АД отчита нетни приходи от продажби в размер на 16 145 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.09.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 18 614 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби с 13.26 %. Към 30.09.2020 г. дружеството отчита нетна печалба в размер на 628 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна печалба в размер на 655 хил. лв., което представлява понижение на нетната печалба с 4.12 %.

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 30.09.2020 г. ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД отчита нетни приходи от продажби в размер на 87 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.09.2019 г. нетни приходи от продажби в размер на 335 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби със 74.03 %. Към 30.09.2020 г. дружеството отчита нетна загуба в размер на 124 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2019 г. нетна загуба в размер на 5 571 хил. лв.

## **2. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА КЪМ 30.09.2020 Г.**

Таблица № 1

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ</b>	<b>30.09.2020 Г.</b>	<b>30.09.2019 Г.</b>
Коефициент на обща ликвидност	<b>0.92</b>	<b>0.91</b>
Коефициент на бърза ликвидност	<b>0.79</b>	<b>0.84</b>
Коефициент на абсолютна ликвидност	<b>0.10</b>	<b>0.17</b>
Коефициент на незабавна ликвидност	<b>0.14</b>	<b>0.19</b>

Таблица № 2

<b>ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ</b>	<b>30.09.2020 Г.</b>	<b>30.09.2019 Г.</b>
Рентабилност на Основния Капитал	<b>0.03</b>	<b>0.05</b>
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	<b>0.02</b>	<b>0.03</b>
Рентабилност на Активите (ROA)	<b>0.01</b>	<b>0.014</b>

Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	30.09.2020 г.	30.09.2019 г.
Коефициент на задлъжнялост	1.17	1.14
Дълг / Активи	0.54	0.53
Коефициент на финансова автономност	0.86	0.88

#### **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 септември 2020 г. общият показател на бизнес климата се повишава с 0.8 пункта спрямо август в резултат на подобрените мнения на стопанските ръководители в търговията на дребно.

По данни на Националния статистически институт през септември 2020 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ запазва приблизително нивото си от предходния месец. Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна, като и прогнозите им за дейността през следващите три месеца се подобряват. Несигурната икономическа среда остава основната пречка за развитието на бизнеса. На второ и трето място са недостатъчното търсене от страната и недостатъчното търсене от чужбина. Относно продажните цени в промишлеността очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през септември 2020 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 1.0 пункт в резултат на по-неблагоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение има намаление на получените нови поръчки през последния месец, което е съпроводено и с влошени очаквания за строителната активност през следващите три месеца. Най-сериозните затруднения за дейността продължават да са несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила и конкуренцията в бранша, въпреки че през последния месец се отчита намаление на отрицателното им влияние. По отношение на продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват те да запазят своето равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през септември 2020 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ нараства с 4.2 пункта, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. По-благоприятни са и очакванията им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца. Несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостатъчното търсене остават основните проблеми за развитието на бизнеса, като анкетата регистрира нарастване на негативното въздействие на първите два фактора. Относно продажните цени търговците предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през септември 2020 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ остава на равнището си от август. Оценка и очакванията на мениджърите относно настоящото и очаквано търсене на услуги се изместват към по-умерените мнения. Основният фактор, ограничаващ дейността, продължава да бъде несигурната икономическа среда, следвана от недостатъчното търсене и конкуренцията в бранша. По отношение на продажните цени в сектора на услугите очакванията на мениджърите са те да запазят своето равнище през следващите три месеца.

Оценката за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет на ЕЦБ от 10 септември 2020 г. сочи, че пандемията от коронавирус остава

основен източник на несигурност за световната икономика. След временно стабилизиране в средата на май, довело до постепенна отмяна на ограничителните мерки, напоследък броят на новите случаи, регистрирани за денонощие, започна отново да расте, което подхрани опасенията за поява на силна втора вълна на инфекцията от коронавирус. Тези опасения влияят върху доверието на потребителите. Постъпващите данни потвърждават, че през второто тримесечие икономическата активност в глобален мащаб се отгласна от дъното и в съответствие с постепенната отмяна на ограничителните мерки от средата на май започна да се възстановява. Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2020 г. предвиждат, че в реално изражение световният БВП (без еврозоната) ще се свие през тази година с 3,7% и ще се увеличи с 6,2% и с 3,8% съответно през 2021 г. и 2022 г. Свиването на световната търговия ще бъде по-сериозно както поради нейната силна процикличност, особено по време на икономически спад, така и поради особения характер на кризата, предизвикана от коронавируса и довела до нарушения в световните производствени вериги, а също и до увеличение на търговските разходи поради приложените ограничителни мерки. Рисковете по отношение на световните прогнози остават изместени към надценяване поради продължителната несигурност, свързана с развитието на пандемията, което може да доведе до дълготрайни последици върху световната икономика. Други рискове от надценяване са свързани с резултатите от преговорите за Брекзит, с риска от засилване на търговския протекционизъм, както и с по-дълготрайни негативни ефекти върху световните вериги на предлагането.

Реалният БВП на еврозоната се свива с 11,8 % на тримесечна база през второто тримесечие на 2020 г. Постъпващите данни и резултатите от наблюденията показват продължително възстановяване на икономиката в еврозоната и скок на БВП през третото тримесечие, макар и оставащ под предкризисните равнища. Успоредно със значителното оживление в промишленото производство и услугите, се наблюдават признаци на отчетливо възстановяване и при потреблението. Наскоро инерцията в сектора на услугите се забави в сравнение с тази в сектора на преработващата промишленост, което се вижда и в резултатите от августовското наблюдение. Увеличението в темпа на заразяване с коронавирус през летните месеци представлява препятствие за краткосрочната прогноза. В перспектива по-нататъшното устойчиво възстановяване остава силно зависимо от развитието на пандемията и от успеха в прилагането на политиката на ограничителни мерки. Макар че несигурността, свързана с развитието на пандемията, вероятно ще подкопае възстановяването на пазара на труда, на потреблението и на инвестициите, икономиката в еврозоната трябва да бъде подпомогната с благоприятни условия за финансиране, с експанзионистична бюджетна позиция и със засилване на икономическата активност и търсенето в световен мащаб.

Тази оценка като цяло намира широко отражение в макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2020 г. Според тях се предвижда -8,0 % годишен темп на растеж на реалния БВП през 2020 г., 5,0 % през 2021 г. и 3,2% през 2022 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата от юни 2020 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана нагоре за 2020 г. и като цяло остава без промяна за 2021 г. и 2022 г. Предвид изключителната несигурност, свързана понастоящем с перспективите, прогнозата включва два алтернативни сценария - благоприятен и неблагоприятен, съответстващи на различните допускания относно развитието на пандемията. Като цяло балансът на рисковете, свързан с перспективата за икономическия растеж на еврозоната, изглежда остава надценен. Тази оценка до голяма степен отразява все още несигурните икономически и финансови последици от пандемията.

## **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 10 септември 2020 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да продължи нерестриktivната си парична политика. Постъпващата информация показва значително, макар и непълно възстановяване на икономическата активност, като цяло в съответствие с предишните очаквания, въпреки че



степената на активност остава много под равнищата, съществуващи преди пандемията от COVID-19.

Устойчивостта на възстановяването се характеризира със значителна несигурност, тъй като продължава в голяма степен да зависи от бъдещото развитие на пандемията и от успешното прилагане на ограничителни мерки. Вътрешното търсене в еврозоната бележи значително възстановяване спрямо ниските си нива, въпреки че засилената несигурност относно икономическите перспективи продължава да затруднява потребителските разходи и бизнес инвестициите. Общата инфлация остава вяла поради ниските цени на енергията и слабия натиск върху цените в условията на слабо търсене и сериозен застои на пазара на труда. В тази обстановка се запазва необходимостта от значително парично стимулиране с цел да се подпомогне икономическото възстановяване и да се запази средносрочната ценова стабилност. Поради това на заседанието си на 10 септември 2020 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши да препотвърди своята нерестриktivна позиция по паричната политика.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода  
01.01.2020 г. – 30.09.2020 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 %
Юли 2020 г.	0.00 %
Август 2020 г.	0.00 %
Септември 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 юли 2020 г. спрямо юни 2020 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за юли 2020 г. спрямо юли 2019 г. е 1.2 %. Средногодишната инфлация за периода август 2019 - юли 2020 г. спрямо периода август 2018 - юли 2019 г. е 2.6 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2020 г. спрямо юни 2020 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.2 %, а годишната инфлация за юли 2020 г. спрямо юли 2019 г. е 0.4 %. Средногодишната инфлация за периода август 2019 - юли 2020 г. спрямо периода август 2018 - юли 2019 г. е 2.0 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за август 2020 г. спрямо юли 2020 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (август 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за август 2020 г. спрямо август 2019 г. е 1.2 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2019 - август 2020 г. спрямо периода септември 2018 - август 2019 г. е 2.5 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2020 г. спрямо юли 2020 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %. Инфлацията от началото на годината (август 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е 0.6 %, а годишната инфлация за август 2020 г. спрямо август 2019 г. е 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2019 - август 2020 г. спрямо периода септември 2018 - август 2019 г. е 1.8 %.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за септември 2020 г. спрямо август 2020 г. е 99.4 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за септември 2020 г. спрямо септември 2019 г. е 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода октомври 2019 - септември 2020 г. спрямо периода октомври 2018 - септември 2019 г. е 2.3 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2020 г. спрямо август 2020 г. е 98.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 1.2 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2020 г. спрямо декември 2019 г.) е минус 0.7 %, а годишната инфлация за септември 2020 г. спрямо септември 2019 г. е 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода октомври 2019 - септември 2020 г. спрямо периода октомври 2018 - септември 2019 г. е 1.7 %.

### **Инфлацията за периода 01.01.2020 г. – 30.09.2020 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 %
Юли 2020 г.	0.5 %
Август 2020 г.	0.00 %
Септември 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 равнопоставен 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 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.

## **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 30.09.2020 г.**

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

26.11.2020 г.  
гр. София

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