



МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА БИЛБОРД АД, гр. София към 31.03.2025 г. НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2024 г. – 31.03.2025 г.

На 30.01.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2024 г.

На 28.02.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2024 г.

На 20.03.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран индивидуален финансов отчет към 31.12.2024 г.

На 24 февруари 2022 г. възникна военен конфликт между Руската Федерация и Република Украйна, който продължава и до датата на този отчет. Към настоящия момент срещу Руската Федерация и свързани с нея определени физически, и юридически лица са наложени различни ограничителни мерки.

През отчетния период на 2025 г. дружеството не е осъществявало сделки и няма вземания или задължения към лицата спрямо, които има наложени ограничителни мерки.

На този етап е невъзможно да се направи надеждна преценка и измерване на потенциалния дългосрочен ефект от военния конфликт и последвалите санкции.

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 лицензи за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва; финансиране на дружества, в които дружеството участва.

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

- дигитален широкоформатен печат;

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

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

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

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

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

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

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

- **UV печат** - най-съвременната технология на печат с мастила от течен полимер, които се втвърдяват при облъчване с UV светлина. Моменталното съхнене на мастилата дава възможност на тази технология да се използва за директен печат върху всякакви материали. Качеството на печат е много високо в пълноцветен режим, което измества сито печатните технологии.

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

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

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

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

Съгласно неаудитирания консолидиран финансов отчет на БИЛБОРД АД, изготвен съгласно МСС към 31.03.2025 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер

на 8 751 хил. лв. спрямо 9 385 хил. лв. за същия период на 2024 г., което представлява понижение на консолидираните нетни приходи от продажби със 7.24 %. Към 31.03.2025 г. нетните приходи от продажба на продукцията на БИЛБОРД АД на консолидирана база са в размер на 8 621 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2024 г. консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията на стойност 9 363 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажба на продукцията на дружеството на консолидирана база от 8.61%.

Към 31.03.2025 г. БИЛБОРД АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 684 хил. лв. спрямо консолидира печалба преди облагане с данъци за първото тримесечие на 2024 г. в същия размер. Консолидираната нетна печалба на БИЛБОРД АД към 31.03.2025 г., отнасяща се към собствениците на дружеството майка е в размер на 572 хил. лв.

Към 31.03.2025 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBITDA) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 1 383 хил. лв. в сравнение с EBITDA към 31.03.2024 г. в размер на 1 396 хил. лв.

Към 31.03.2025 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBIT) на БИЛБОРД АД на консолидирана база е на стойност 766 хил. лв. в сравнение с EBIT към 31.03.2024 г. в размер на 796 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 31.03.2025 г. ДЕДРАКС АД отчита нетни приходи от продажби в размер на 6 001 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2024 г. нетни приходи от продажби в размер на 6 568 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби с 9.45 %. Към 31.03.2025 г. дружеството отчита нетна печалба в размер 280 хил. лв. спрямо отчетената за същия период на 2024 г. нетна печалба в размер на 297 хил. лв., което представлява намаление на нетната печалба с 6.07 %.

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 31.03.2025 г. ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД отчита нетни приходи от продажби в размер на 0 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.03.2024 г. нетни приходи от продажби в размер на 21 хил. лв. Към 31.03.2025г. дружеството отчита загуба в размер на 3 хил. лв.

3. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА ДРУЖЕСТВОТО НА КОНСОЛИДИРАНА ОСНОВА КЪМ 31.03.2025Г.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.03.2025 г.	31.03.2024 г.
Коефициент на обща ликвидност	1.03	1.04
Коефициент на бърза ликвидност	0.95	0.99
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.14	0.25
Коефициент на незабавна ликвидност	0.23	0.34

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ	31.03.2025 г.	31.03.2024 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0.046	0.046
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.025	0.027
Рентабилност на Активите (ROA)	0.015	0.016

Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.03.2025г.	31.03.2024 г.
Коефициент на задлъжнялост	0.63	0.68
Дълг / Активи	0.38	0.41
Коефициент на финансова автономност	1.60	1.46

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

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на компанията.

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през март 2025 г. общият показател на бизнес климата понижава с 0.5 пункта в сравнение с февруари (от 20.9 % на 20.4%), като намаление на показателя е регистрирано единствено в промишлеността.

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ спада с 3.9 пункта (от 18.4% на 14.5%) (виж фиг. 2), което се дължи на резервираните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно и прогнозите им за производствената активност през следващите три месеца са по-неблагоприятни.

Основните фактори, ограничаващи дейността в сектора, остават несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила, посочени съответно от 56.8 и 30.7 % от предприятията. Относно продажните цени в промишлеността мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през март 2025 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се повишава с 0.9 пункта (от 23.3% на 24.2%) в резултат на по-благоприятните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Позитивни са и прогнозите им за дейността през следващите три месеца. Най-сериозните затруднения за развитието на бизнеса продължават да са свързани с несигурната икономическа среда, недостига на работна сила и цените на материалите. В сравнение с февруари делът на мениджърите, които прогнозират продажните цени в строителството да се повишат през следващите три месеца, се увеличава.

По данни на Националния статистически институт през март 2025 г. ътставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 1.1 пункта (от 35.4 % на 36.5 %), което се дължи на по-оптимистичните очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-позитивни са и прогнозите им за Несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и недостигът на работна сила са основните пречки за дейността на предприятията обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца. По-голяма част от търговците на дребно не предвиждат промяна в продажните цени през следващите три месеца.

През март съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ нараства с 3.5 пункта (от 8.9 % на 12.4 %) в резултат на позитивните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им за настоящото търсене на услуги са благоприятни, като и очакванията за следващите три месеца продължават да се подобряват. Най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша. Очакванията на преобладаващата част от мениджърите са за запазване на равнището на продажните цени през следващите три месеца.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2025 г. продължаващата геополитическа и политическа несигурност ще се отразят негативно на икономическия растеж на еврозоната, особено на инвестициите и износа, забавяйки очакваното възстановяване. Това е следствие от малко по-слабия от очаквания растеж в края на 2024 г. Несигурността е висока както във вътрешен план, така и в търговската политика. Въпреки че базовата прогноза включва само влиянието на новите мита върху търговията между САЩ и Китай, допусканията сочат, че негативните ефекти от несигурността относно евентуални бъдещи промени в световната търговска политика, особено спрямо Европейския съюз, ще окажат влияние върху износа и инвестициите на еврозоната. Според оценките тези процеси наред с продължаващите предизвикателства пред конкурентоспособността ще доведат до допълнителен спад на пазарния дял на износа на еврозоната. Въпреки неблагоприятните фактори условията за ускоряване на растежа на БВП на еврозоната се запазват през прогнозния хоризонт.

Като цяло се очаква средният годишен растеж на реалния БВП да е 0.9 % през 2025 г., да се ускори до 1.2 % през 2026 г. и да достигне 1.3 % през 2027 г. В сравнение с макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на Евросистемата от декември 2024 г. перспективата за растежа на БВП е ревизирана надолу с 0,2 проценти пункта за 2025 г. и 2026 г., но остава непроменена за 2027 г. Низходящата ревизия се дължи основно на корекцията надолу на износа, и в по-малка степен на инвестициите, като отражение на по-силното от предвидяното влияние на несигурността, както и на очакванията, че предизвикателствата пред конкурентоспособността вероятно ще продължат да съществуват по-дълго от прогнозираното по-рано.

Според ЕЦБ по отношение на икономическия растеж продължават да доминират рисковете за негативно развитие. Евентуално засилване на напрежението в търговията би довело до по-слаб растеж в еврозоната, тъй като то ще ограничава износа и ще отслабва световната икономика. Продължаващата несигурност по отношение на световните търговски политики може да доведе до спад на инвестициите. Основни източници на несигурност остават и геополитическите сътресения, като неоправданата война на Русия срещу Украйна и трагичният конфликт в Близкия изток. Възможно е също растежът да бъде по-слаб, ако проявяващи се със закъснение ефекти от затягането на паричната политика траят по-дълго от очакваното.

Нарастващите проблеми в световната търговия внасят повече несигурност в перспективите за инфлацията в еврозоната. Общата ескалация на напрежението в търговията може да доведе до поевтиняване на еврото и увеличаване на разходите за внос, което ще окаже натиск за повишаване на инфлацията. Същевременно по-слабото търсене на износа от еврозоната в резултат на по-високите мита и пренасочването на износа към еврозоната от страни със свръхкапацитет ще окаже натиск за намаляване на инфлацията. Геополитическото напрежение създава двустранни инфлационни рискове по отношение на енергийните пазари, потребителското доверие и стопанските инвестиции. Възможно е инфлацията да се повиши, ако заплатите или печалбите се увеличат повече от предвиденото. Увеличението на разходите за отбрана и инфраструктура също би могло да доведе до повишаване на инфлацията чрез въздействието им върху съвкупното търсене.

ЛИХВЕН РИСК

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

На заседанието си на 6 март 2025 г. Управителният съвет взе решение да намали с 25 базисни точки трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Лихвените проценти по депозитното улеснение, по основните операции по рефинансиране и по пределното кредитно улеснение бяха намалени съответно на 2.50 %, 2.65 % и 2.90 %, считано от 12 март 2025 г.

На заседанието си на 17 април 2025 г. Управителният съвет взе решение да намали отново с 25 базисни пункта трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Лихвените проценти по депозитното улеснение, основните операции по рефинансиране и пределното кредитно улеснение се понижават съответно до 2,25%, 2,40% и 2,65%, считано от 23 април 2025 г. По-специално, решението на УС на ЕЦБ да понижи лихвения процент по депозитното улеснение, чрез който задава курса на паричната политика, се основава на актуализираната му оценка на перспективата за инфлацията, динамиката на основната инфлация и доброто функциониране на трансмисионния механизъм на паричната политика.

Според ЕЦБ процесът на дезинфлация протича според предвиденото. Инфлацията продължава да се развива в съответствие с очакванията на експертите, като през март спад отбелязаха и общата, и основната. Инфлацията при услугите също намаля значително през последните месеци. Повечето показатели за основната инфлация сочат, че инфлацията ще се стабилизира трайно около средносрочното целево равнище от 2%, определено от Управителния съвет. Нарастването на заплатите се забавя, а печалбите частично смекчават въздействието от все още високия им растеж върху инфлацията. Икономиката на еврозоната изгради известна устойчивост срещу сътресенията в световен план, но перспективата за растежа се влоши вследствие на нарастващото напрежение в търговията. Повишената несигурност вероятно ще отслаби доверието на домакинствата и предприятията, а неблагоприятната и нестабилна реакция на пазарите спрямо напрежението в търговията вероятно ще доведе до затягане на условията за финансиране. Възможно е тези фактори да влошат допълнително икономическата перспектива за еврозоната.

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2025 г. – 31.03.2025 г.

Таблица № 4

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2025 г.	2.95 %
Февруари 2025 г.	2.82 %
Март 2025 г.	2.59 %

* 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 през януари 2025 г. месечната инфлация е 2.0 %, а годишната инфлация за януари 2025 г. спрямо януари 2024 г. е 3.7 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2024 - януари 2025 г. спрямо периода февруари 2023 - януари 2024 г. е 2.4 %.

През януари 2025 г. месечната ХИПЦ инфлация е 1.8 %, а годишната инфлация за януари 2025 г. спрямо януари 2024 г. е 3.8%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2024 - януари 2025 г. спрямо периода февруари 2023 - януари 2024 г. е 2.6%.

По данни на НСИ през февруари 2025 г. месечната инфлация е 0.6 %, а годишната инфлация за февруари 2025 г. спрямо февруари 2024 г. е 4.0 %. Инфлацията от началото на

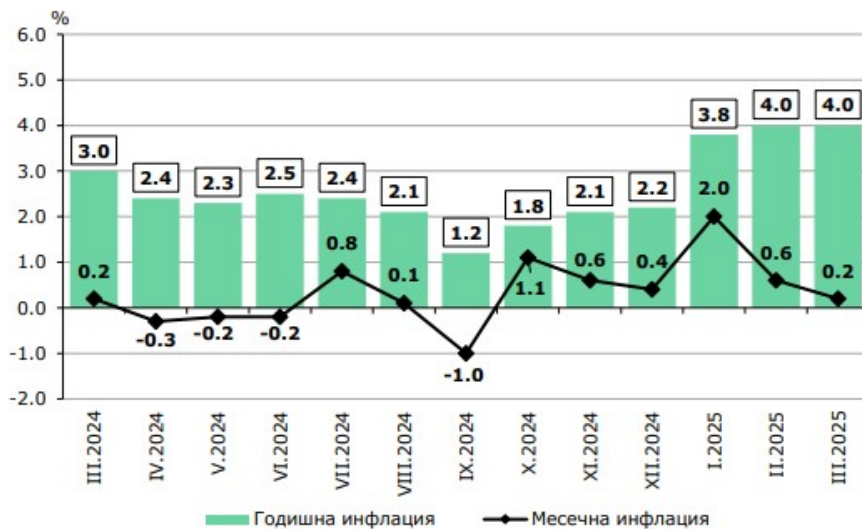
годината (февруари 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.6 %, а средногодишната инфлация за периода март 2024 - февруари 2025 г. спрямо периода март 2023 - февруари 2024 г. е 2.5%.

През февруари 2025 г. месечната ХИПЦ инфлация е 0.4 %, а годишната инфлация за февруари 2025 г. спрямо февруари 2024 г. е 3.9 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.2 %, а средногодишната инфлация за периода март 2024 - февруари 2025 г. спрямо периода март 2023 - февруари 2024 г. е 2.6%.

По данни на НСИ през март 2025 г. месечната инфлация е 0.2 %, а годишната инфлация за март 2025 г. спрямо март 2024 г. е 4.0 %. Инфлацията от началото на годината (март 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.8 %, а средногодишната инфлация за периода април 2024 - март 2025 г. спрямо периода април 2023 - март 2024 г. е 2.6 %.

През март 2025 г. месечната ХИПЦ инфлация е 0.3 %, а годишната инфлация за март 2025 г. спрямо март 2024 г. е 4.0 %. Инфлацията от началото на годината (март 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.5 %, а средногодишната инфлация за периода април 2024 - март 2025 г. спрямо периода април 2023 - март 2024 г. е 2.7 %.

Фиг. 1. Инфлация, измерена чрез ИПЦ, по месеци



***Източник: НСИ**

По данни от икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2025 г., ХИПЦ инфлацията се очаква да започне да спада в началото на 2025 г., тъй като ефектът от забавената преоценка отслабва, натискът върху заплатите намалява, а въздействието от предишното затягане на паричната политика продължава да влияе върху потребителските цени. Спадът ѝ вероятно ще бъде обусловен най-вече от намаляването на инфлацията при услугите, която досега бе сравнително устойчива. Като цяло се очаква НISРХ инфлацията да се забави от 2.2 % през 2025 г. до 1.9 % през 2027 г. Прирастът на заплатите следва да продължи низходящата си тенденция спрямо сегашните все още високи равнища, тъй като натискът за компенсиране на инфлацията отслабва. В съчетание с прогнозираното възстановяване на растежа на производителността се очаква това да доведе до значително по-бавно нарастване на разходите за труд на единица продукция. В резултат вътрешният ценови натиск би следвало да продължи да намалява, а маржовете на печалба да се възстановяват през прогнозния период. Външният ценови натиск, отразен в цените на вноса, се очаква да остане умерен, при условие че политиките на ЕС в областта на търговските тарифи останат непроменени. В сравнение с прогнозите от декември 2024 г. перспективата за общата ХИПЦ инфлация бе ревизирана нагоре с 0.2 процентни пункта за 2025 г. поради допусканията за по-високи цени на енергийните суровини и обезценяване на еврото, докато за 2027 г. тя бе коригирана леко надолу поради леко променената прогноза за енергийния компонент в края на периода.

Нарастващите проблеми в световната търговия внасят повече несигурност в перспективите за инфлацията в еврозоната. Общата ескалация на напрежението в търговията може да доведе до поевтиняване на еврото и увеличаване на разходите за внос, което ще окаже

натиск за повишаване на инфлацията. Същевременно по-слабото търсене на износа от еврозоната в резултат на по-високите мита и пренасочването на износа към еврозоната от страни със свръхкапацитет ще окаже натиск за намаляване на инфлацията. Геополитическото напрежение създава двустранни инфлационни рискове по отношение на енергийните пазари, потребителското доверие и стопанските инвестиции. Възможно е инфлацията да се повиши, ако заплатите или печалбите се увеличат повече от предвиденото. Увеличението на разходите за отбрана и инфраструктура също би могло да доведе до повишаване на инфлацията чрез въздействието им върху съвкупното търсене.

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.

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 31.03.2025 г.

Сделките, сключени през отчетния период от БИЛБОРД АД и дружествата от групата са посочени във финансовия отчет по МСС към 31.03.2025 г.

28.05.2025 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД:

Стефан Генчев
/Изпълнителен директор/