



## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БИЛБОРД” АД, гр. София ПРЕЗ ШЕСТМЕСЕЧИЕТО НА 2025 г.**

### **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.**

През периода 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г. БИЛБОРД АД е оповестило следната вътрешна информация до КФН, БФБ-София АД и обществеността:

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 25.04.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран консолидиран финансов отчет към 31.12.2024 г.

На 29.04.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за първото тримесечие на 2025 г.

На 15.05.2025 г. БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 30.06.2025 г. в 10.00 часа местно време, а в координирано универсално време UTC 07:00 ч., в гр. София 1463, пл. България № 1, НДК, «ниско тяло», ет. 2 с уникален идентификационен код на събитието BOARD-GMS-2025 с ISIN код на емисията BG1100088076 при следния дневен ред и предложения за решения:

1. Приемане на годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2024 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2024 г.
2. Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2024 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2024 г. и одиторския доклад.
3. Приемане на годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2024 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2024 г.
4. Приемане на одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2024 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2024 г. и одиторския доклад.

5. Приемане на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите БИЛБОРД АД за 2024 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 2024 г.
6. Приемане на решение относно реализирания финансов резултат от дружеството през 2024 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема решение относно реализирания финансов резултат на БИЛБОРД АД за 2024 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 2024 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 2024 г.
8. Приемане на годишния доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД през 2024 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД през 2024 г.
9. Приемане на доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2024 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2024 г.
10. Избор на регистриран одитор, който да извърши независим финансов одит на индивидуалния и консолидирания финансови отчети на дружеството за годината завършваща на 31 декември 2025 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите преизбира Галина Петрова Ковачка, дипломиран експерт-счетоводител и регистриран одитор с регистрационен № 0636 в регистъра на ИДЕС чрез търговското й дружество РОС ОДИТ ЕООД с ЕИК 204288908, която да извърши независим финансов одит на индивидуалния и консолидирания финансови отчети на дружеството за годината завършваща на 31 декември 2025 г. съгласно препоръката на одитния комитет.
11. Приемане на решение за преизбиране на одитния комитет на дружеството за нов мандат от 3 години от датата на избора. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите освобождава членовете на одитния комитет поради изтичане на мандата им. Общото събрание на акционерите преизбира одитния комитет в състав Златка Тодорова Капинкова, Симона Николаева Лазарова и Константин Валериев Цолов за нов мандат от 3 години от датата на избора.
12. Приемане на нов Статут на одитния комитет. *Проект за решение:* ОСА приема предложени нов Статут на одитния комитет и отменя Статута на одитния комитет, одобрен от ОСА на 28.06.2019 г.

**На 28.05.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2025 г.

**На 30.06.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността протокол от общо събрание на акционерите проведено на 30.06.2025 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. НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД НА 2025 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**

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

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

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

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

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

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

Съгласно неаудитирания индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД съгласно МСС към 30.06.2025 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 5 869 хил. лв. спрямо 5 712 хил. лв. за същия период на 2024 г., което представлява повишение на нетните приходи от продажби с 2.75 %. Към 30.06.2025 г. нетните приходи от продажба на продукцията на БИЛБОРД АД на индивидуална база са в размер на 5 750 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2024 г. нетни приходи от продажба на продукцията на стойност 5 683 хил. лв., което представлява повишение на нетните приходи от продажба на продукцията на дружеството на индивидуална база с 1.18 %.

Към 30.06.2025 г. БИЛБОРД АД отчита на индивидуална база печалба преди облагане с данъци в размер на 970 хил. лв. спрямо печалба, преди облагане с данъци за същия период на 2024 г. на стойност 702 хил. лв., което представлява увеличение на печалбата на дружеството преди облагане с данъци на индивидуална база със 38.18 %.

Към 30.06.2025 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBITDA) на БИЛБОРД АД на индивидуална база е на стойност 1 705 хил. лв. в сравнение с EBITDA към 30.06.2024 г. в размер на 1450 хил. лв.

Към 30.06.2025 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (EBIT) на БИЛБОРД АД на индивидуална база е на стойност 1 074 хил. лв. в сравнение с EBIT към 30.06.2024 г. в размер на 842 хил. лв.

### Финансови показатели на дружеството към 30.06.2025 г.

Таблица № 1

| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ           | 30.06.2025 г. | 30.06.2024 г. |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Коефициент на обща ликвидност      | 0.82          | 0.90          |
| Коефициент на бърза ликвидност     | 0.81          | 0.86          |
| Коефициент на абсолютна ликвидност | 0.04          | 0.00          |
| Коефициент на незабавна ликвидност | 0.13          | 0.12          |

Таблица № 2

| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ               | 30.06.2025 г. | 30.06.2024 г. |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Рентабилност на Основния Капитал         | 0.065         | 0.047         |
| Рентабилност на Собствения Капитал (ROE) | 0.069         | 0.059         |
| Рентабилност на Активите (ROA)           | 0.038         | 0.033         |

Таблица № 3

| ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ          | 30.06.2025г. | 30.06.2024 г. |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Коефициент на задлъжнялост          | 0.82         | 0.77          |
| Дълг / Активи                       | 0.45         | 0.43          |
| Коефициент на финансова автономност | 1.23         | 1.30          |

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

#### **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

##### **ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

По данни на Националния статистически институт през юни 2025 г. общият показател на бизнес климата се покачва с 1.9 пункта спрямо предходния месец (от 19.8% на 21.7%). Подобрене на показателя се наблюдава в строителството, търговията на дребно и в сектора на услугите, а в промишлеността запазва приблизително равнището си от май.

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ остава приблизително на нивото си от предходния месец (от 18.2% на 18.4%). Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са резервирани. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните пречки за развитието на бизнеса. Преобладаващата част от мениджърите очакват продажните цени в промишлеността да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се повишава с 2.8 пункта (от 23.3% на 26.1%), което се дължи на позитивните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност е леко подобрена, като прогнозите им за следващите три месеца са дейността да се задържи на същото равнище. Основният фактор, затрудняващ дейността в сектора, е недостигът на работна сила, посочен от 43.2% от предприятията. На второ и трето място са несигурната икономическа среда и цените на материалите. Относно продажните цени в строителството мениджърите предвиждат известно увеличение през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 3.6 пункта (от 26.8% на 30.4%) в резултат на подобрените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче очакванията им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца са резервирани. През последния месец се наблюдава нарастване на отрицателното влияние на фактора „несигурна икономическа среда“, който измества на второ място конкуренцията в бранша. На заден план остават недостатъчното търсене и недостигът на работна сила. В сравнение с предходния месец нараства делът на търговците на дребно, които очакват продажните цени в сектора да се повишат през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се повишава с 3.0 пункта (от 12.4% на 15.4%), което се дължи на благоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Позитивни са и мненията им относно настоящото търсене на услуги, докато очакванията за следващите три месеца се изместват към по-умерените мнения. Най-сериозният проблем за дейността продължава да е несигурната икономическа среда, следвана от конкуренцията в бранша и недостига на работна сила. Относно продажните цени в сектора на услугите прогнозите на мениджърите са за леко увеличение през следващите три месеца.

Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от юни 2025 г. растежът на БВП ще бъде средно 0.9 % през 2025 г., 1.1 % през 2026 г. и 1.3 % през 2027 г. Неревизираната прогноза за растежа през 2025 г. отразява по-силно от очакваното първо тримесечие наред с по-слаба перспектива за останалата част от годината. Макар че несигурността, свързана с търговските политики, се очаква да възпира бизнес инвестициите и износа, особено в краткосрочен план, нарастващите държавни инвестиции в отбраната и инфраструктурата все повече ще подпомагат растежа в средносрочен план. По-високите реални доходи и стабилният пазар на труда ще позволят на домакинствата да увеличат разходите си. Наред с по-благоприятните условия за финансиране това би трябвало да направи икономиката по-устойчива на сътресения в глобален план. В средносрочен план се очаква икономическата активност да бъде подкрепяна от наскоро обявените нови фискални мерки. В базовите прогнози от юни 2025 г. се приема, че митата на САЩ върху стоки от ЕС, които са се увеличили до 10%, ще останат в сила през целия прогнозен период. Заедно с повишената

несигурност по отношение на търговската политика и неотдавнашното поскъпване на еврото по-високите мита ще се отразят неблагоприятно на износа и на инвестициите в еврозоната, и в по-малка степен – на потреблението.

Според ЕЦБ в настоящите геополитически условия е още по-неотложно фискалните и структурните политики да направят икономиката на еврозоната по-високопроизводителна, конкурентоспособна и устойчива.

## **ЛИХВЕН РИСК**

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

След заседанието на Управителния съвет по паричната политика на 17 април 2025 г. безрисковите лихвени проценти останаха като цяло непроменени.

Според ЕЦБ предишните понижения на лихвените проценти от Управителния съвет продължават да допринасят за поевтиняване на заемите за предприятията. Средният лихвен процент по новите кредити за предприятия се понижи до 3.8 % през април спрямо 3.9 % през март. Разходите за емитиране на пазарен дълг останаха непроменени – 3.7 %. Банковото кредитиране на предприятията продължава постепенно да нараства с годишен темп от 2.6 % през април спрямо 2.4 % през март, докато емитирането на корпоративни облигации беше слабо. През април средният лихвен процент по нови ипотечни кредити остана на ниво от 3.3 %, а ипотечното кредитиране нарасна до 1.9 %.

На заседанието си на 5 юни 2025 г. Управителният съвет на ЕЦБ 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 до 2.00 %, 2.15 % и 2.40 %, считано от 11 юни 2025 г. По-специално, решението да се понижи лихвеният процент по депозитното улеснение, чрез който Управителният съвет задава курса на паричната политика, се основава на актуализираната оценка на прогнозата за инфлацията, динамиката на базисната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика.

### **Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г. са:**

| <b>Месец</b>     | <b>Основен лихвен процент</b> |
|------------------|-------------------------------|
| Януари 2025 г.   | 2.95 %                        |
| Февруари 2025 г. | 2.82 %                        |
| Март 2025 г.     | 2.59 %                        |
| Април 2025 г.    | 2.39 %                        |
| Май 2025 г.      | 2.24 %                        |
| Юни 2025 г.      | 2.07 %                        |

**\*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 април 2025 г. месечната инфлация е -0.8 %, а годишната инфлация за април 2025 г. спрямо април 2024 г. е 3.5 %. Инфлацията от началото на годината (април 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.9 %, а средногодишната инфлация за периода май 2024 - април 2025 г. спрямо периода май 2023 - април 2024 г. е 2.7 %.

Според ХИПЦ през април 2025 г. месечната инфлация е -1.2 %, а годишната инфлация за април 2025 г. спрямо април 2024 г. е 2.8%2. Инфлацията от началото на годината (април 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.3 %, а средногодишната инфлация за периода май 2024 - април 2025 г. спрямо периода май 2023 - април 2024 г. е 2.7 %.

По данни на НСИ през май 2025 г. месечната инфлация е 0.0 %, а годишната инфлация за май 2025 г. спрямо май 2024 г. е 3.7 %. Инфлацията от началото на годината (май 2025 г. спрямо

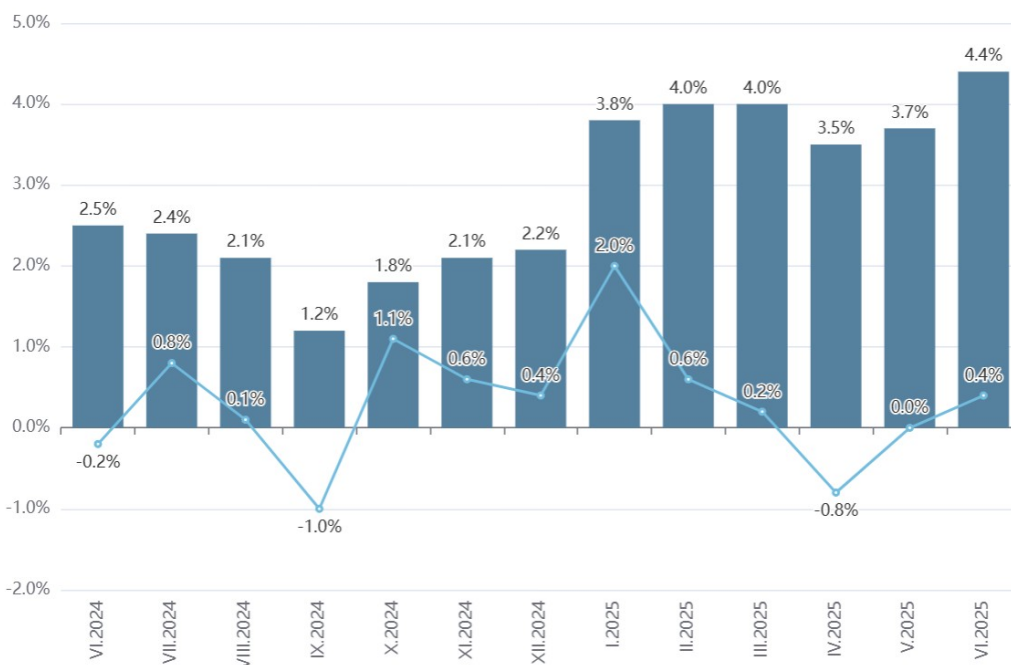
декември 2024 г.) е 1.9 %, а средногодишната инфлация за периода юни 2024 - май 2025 г. спрямо периода юни 2023 - май 2024 г. е 2.8 %.

Според ХИПЦ през май 2025 г. месечната инфлация е 0.1 %, а годишната инфлация за май 2025 г. спрямо май 2024 г. е 2.9 %. Инфлацията от началото на годината (май 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.3 %, а средногодишната инфлация за периода юни 2024 - май 2025 г. спрямо периода юни 2023 - май 2024 г. е 2.7 %.

По данни на НСИ през юни 2025 г. месечната инфлация е 0.4 %, а годишната инфлация за юни 2025 г. спрямо юни 2024 г. е 4.4 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.4 %, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.9 %.

Според ХИПЦ през юни 2025 г. месечната инфлация е 0.4 %, а годишната инфлация за юни 2025 г. спрямо юни 2024 г. е 3.1 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 1.8 %, а средногодишната инфлация за периода юли 2024 - юни 2025 г. спрямо периода юли 2023 - юни 2024 г. е 2.8 %.

### Инфлация, измерена чрез ИПЦ по месеци



\*Източник: НСИ

По информация от икономическия бюлетин на ЕЦБ, според базовите макроикономически прогнози за еврозоната на експертите на Евросистемата от юни 2025 г. се предвижда общата инфлация да бъде 2.0 % през 2025 г., 1.6 % през 2026 г. и 2.0 % през 2027 г. Низходящата ревизия спрямо макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2025 г. – с 0.3 процентни пункта за 2025 г. и 2026 г. – отразява главно по-ниските допускания за енергийните цени и по-висок обменен курс на еврото. Експертите прогнозират инфлацията (без енергията и храните) да бъде средно на равнище съответно от 2.4 % през 2025 г. и 1.9 % през 2026 г. и 2027 г., като цяло без промяна спрямо прогнозите от март.

## 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. Липсата на възможност да се състави стабилно правителство и парламент в България и да се премине към поредни избори ще окаже силно негативни влияние върху икономиката и бизнес средата в страната ни.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с военните конфликти в Украйна и Близкия изток, както и 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 и със засилване на напрежението в търговията между САЩ и Китай.

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.

На 8 юли, България получи финално одобрение от европейските институции за приемане на еврото като своя национална валута. Това се случи след гласуване в Европейския парламент в Страсбург и окончателното решение на Съвета на ЕС по време на срещата на ЕКОФИН в Брюксел. Ден по-рано на заседание на Еврогрупата беше препотвърдено и решението за курса лев-евро, с който страната ще се присъедини към еврозоната - 1.95583 лева за 1 евро. Така на 1 януари 2026 г. България ще стане 21-ят член на единния валутен съюз. България ще излезе от рестриктивния режим на валутен борд, въведен през 1997 г. и ще стане част от общите политики и решения на ЕЦБ за цялата еврозона. С влизането в общия паричен съюз страната формално завърши и своя път на пълна европейска интеграция, с всички ползи и задължения, които я съпътстват.

В следствие на решението за приемане на България в еврозоната, дългосрочният кредитен рейтинг на страната в чуждестранна валута е повишен на ниво „BBB+“ със стабилна перспектива. Оценката е на международните рейтингови агенции Fitch и S&P Global. Това е най-високата степен от инвестиционните рейтинги от средния клас.

S&P предупреди, че може да понижи рейтингите, ако публичният дефицит на България се увеличи повече от очакваното, особено ако фискалната политика стане прекалено либерална след присъединяването към еврозоната или ако вътрешната политическа нестабилност доведе до прекомерни разходи на правителството. Прогнозата на S&P е, че икономиката ще нарасне с 2.4% в реално изражение през 2025 г. и средно с 2.8% до 2028 г. Частното потребление ще бъде основният двигател на растежа, подкрепено от високия ръст на реалните заплати поради затегнатия пазар на труда.

## **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 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.

**4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА  
КЪМ 30.06.2025 Г.**

Сключените към 30.06.2025 г. големи сделки със свързани с БИЛБОРД АД лица (в групата и извън групата) са посочени в индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД съгласно МСС към 30.06.2025 г.

25.07.2025 г.  
гр. София

За БИЛБОРД АД:.....

Стефан Генчев  
/Изпълнителен директор/