



МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БИЛБОРД” АД, гр. София към 31.12.2025 г.

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА БИЛБОРД АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2025 г. – 31.12.2025 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 **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 25.07.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за второто тримесечие на 2025 г.
- На 21.08.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за второто тримесечие на 2025 г.
- На 27.10.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет към 30.09.2025 г.
- На 25.11.2025 г.** БИЛБОРД АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2025 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.

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 в различни технологии, като:

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

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

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

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

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

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

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

Съгласно неаудитирания индивидуален финансов отчет на БИЛБОРД АД съгласно МСС към 31.12.2025 г. дружеството отчита общо нетни приходи от продажби в размер на 11 833 хил. лв. спрямо 11 313 хил. лв. за 2024 г., което представлява повишение на нетните приходи от продажби с 4.60 %. Към 31.12.2025 г. нетните приходи от продажба на продукция на БИЛБОРД АД на индивидуална база са в размер на 11 150 хил. лв. в сравнение с отчетените към 31.12.2024 г. нетни приходи от продажба на продукция на стойност 11 150 хил. лв., което представлява повишение на нетните приходи от продажба на продукция на дружеството на индивидуална база с 5.02 %.

Към 31.12.2025 г. БИЛБОРД АД отчита на индивидуална база печалба преди облагане с данъци в размер на 2 008 хил. лв. спрямо 1 458 хил. лв. за предходната година, което представлява увеличение от 37.52 %.

Към 31.12.2025 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 3 524 хил. лв. в сравнение с EBITDA към 31.12.2022 г. в размер на 2 815 хил. лв.

Към 31.12.2025 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 1 268 хил. лв. в сравнение с EBIT към 31.12.2024 г. в размер на 1 230 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 31.12.2025 г.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Коефициент на обща ликвидност	0.78	0.80
Коефициент на бърза ликвидност	0.77	0.78
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.14	0.13
Коефициент на незабавна ликвидност	0.16	0.15

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ	31.12.2023 г.	31.12.2024 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0.120	0.088
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.115	0.101
Рентабилност на Активите (ROA)	0.062	0.058

Таблица № 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.
Коефициент на задлъжнялост	0.84	0.74
Дълг / Активи	0.46	0.42
Коефициент на финансова автономност	1.19	1.36

3. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО БИЛБОРД АД 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

По данни на Националния статистически институт през декември 2025 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 3.1 пункта в сравнение с предходния месец (от 16.1% на 13.0%), като намаление на показателя е регистрирано във всички наблюдавани сектори - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.

През декември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 2.1 пункта (от 14.6% на 12.5%) в резултат на неблагоприятните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Настоящата производствена активност се оценява като намалена, докато очакванията за дейността през следващите три месеца са по-благоприятни.

Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да бъдат основните пречки за развитието на бизнеса, посочени съответно от 50.5 и 34.8% от предприятията. В сравнение с ноември нараства дялът на мениджърите, които предвиждат продажните цени да се повишат през следващите три месеца.

През декември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 2.3 пункта (от 13.3% на 11.0%), което се дължи на резервираните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Същевременно обаче очакванията им както за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца, така и за строителната активност през следващите три месеца, са по-позитивни. Най-сериозните затруднения за дейността на предприятията остават несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила и цените на материалите. Относно продажните цени в строителството, мениджърите продължават да очакват те да се увеличат през следващите три месеца.

През декември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ спада с 5.2 пункта (от 29.9% на 24.7%) в резултат на умерените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са по-негативни. Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда, недостатъчното търсене и недостигът на работна сила продължават да ограничават в най-голяма степен развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени преобладаващата част от търговците на дребно не предвиждат промяна през следващите три месеца.

През декември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ намалява с 3.9 пункта (от 8.1% на 4.2%), което се дължи на негативните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно и мненията им относно търсенето на услуги през следващите три месеца са неблагоприятни.

Основните фактори, затрудняващи дейността на предприятията, са несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, като през последния месец се отчита засилване на отрицателното им въздействие. Относно продажните цени в сектора на услугите 80.9% от мениджърите прогнозираят те да запазят своето равнище през следващите три месеца.

Според икономическият бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 г. вътрешното търсене се очаква да остане основният двигател на растежа в еврозоната, стимулирано от нарастващите реални заплати и заетост, в условията на стабилни пазари на труда с

рекордно ниски равнища на безработица. Очаква се средният годишен растеж на реалния БВП да бъде 1.4% през 2025 г., 1.2% през 2026 г., 1.4% през 2027 г. и 1.4% през 2028 г. Спрямо прогнозите от септември 2025 г. растежът на БВП е ревизиран в посока нагоре за целия прогнозен период, което отразява по-добрите от очакваните данни, намалена несигурност на търговската политика, по-силно външно търсене и по-ниски цени на енергийните суровини.

Управителният съвет подчертава необходимостта от спешни мерки за укрепване на еврозоната и нейната икономика в настоящия геополитически контекст. Той подкрепя призива на Европейската комисия към правителствата да определят като приоритет устойчивите публични финанси, стратегическите инвестиции и структурните реформи, насърчаващи растежа. От решаващо значение е използването на пълния потенциал на единния пазар.

Според ЕЦБ, независимо че напрежението в търговията отслабва, все още нестабилната международна среда би могла да причини смущения във веригите на доставка, да потисне износа и да забави потреблението и инвестициите. Влошаването на нагласите на финансовите пазари в световен план може да доведе до затягане на условията на финансиране, по-голямо нежелание за поемане на риск и по-слаб растеж. Геополитическото напрежение, по-конкретно войната в Украйна, остава сериозен източник на несигурност. От друга страна, планираните разходи за отбрана и инфраструктура успоредно с реформи за повишаване на производителността биха могли да доведат до по-висок растеж от очакваното. Засилването на доверието би могло да стимулира частните разходи.

ЛИХВЕН РИСК

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

От последното заседание на Управителния съвет по паричната политика на 30 октомври 2025 г. пазарните лихвени проценти са се повишили. Лихвените проценти по банковите кредити за предприятия се запазват като цяло стабилни от лятото насам след отбелязания през предходната година спад в резултат на понижаването на основните лихвени проценти. През октомври те бяха на ниво от 3.5%, без промяна спрямо септември. Разходите за емитиране на пазарен дълг бяха 3.4% – също близо до септемврийското равнище. Средният лихвен процент по нови ипотечни заеми отново се задържа стабилен – 3.3% през октомври.

На заседанието си на 18 декември 2025 г. Управителният съвет реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Актуализираната оценка потвърди отново, че инфлацията би трябвало да се стабилизира на целевото ниво от 2% в средносрочен план. Лихвените проценти по депозитното улеснение, по основните операции по рефинансиране и по пределното кредитно улеснение остават непроменени – съответно 2.00%, 2.15% и 2.40%.

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г.

Месец	Основен лихвен процент
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 %
Юли 2025 г.	1.91 %
Август 2025 г.	1.82 %
Септември 2025 г.	1.82 %
Октомври 2025 г.	1.81 %
Ноември 2025 г.	1.80 %
Декември 2025 г.	1.81 %

***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 октомври 2025 г. месечната инфлация е месечната инфлация е 0.9 %, а годишната инфлация за октомври 2025 г. спрямо октомври 2024 г. е 5.3 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 4.3%, а средногодишната инфлация за периода ноември 2024 - октомври 2025 г. спрямо периода ноември 2023 - октомври 2024 г. е 4.1%.

Според ХИПЦ през октомври 2025 г. месечната инфлация е 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2025 г. спрямо октомври 2024 г. е 3.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 3.2 %, а средногодишната инфлация за периода ноември 2024 - октомври 2025 г. спрямо периода ноември 2023 - октомври 2024 г. е 3.3 %.

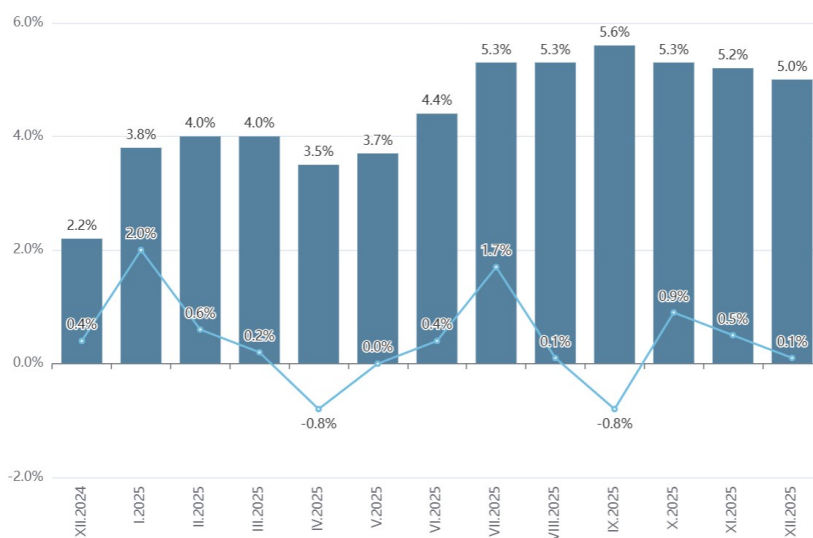
По данни на НСИ през ноември 2025 г. месечната инфлация е 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2025 г. спрямо ноември 2024 г. е 5.2 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 4.8 %, а средногодишната инфлация за периода декември 2024 - ноември 2025 г. спрямо периода декември 2023 - ноември 2024 г. е 4.4 %.

Според ХИПЦ през ноември 2025 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за ноември 2025 г. спрямо ноември 2024 г. е 3.7 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 3.3 %, а средногодишната инфлация за периода декември 2024 - ноември 2025 г. спрямо периода декември 2023 - ноември 2024 г. е 3.4 %.

По данни на НСИ през декември 2025 г. месечната инфлация е 0.1 %, а годишната инфлация за декември 2025 г. спрямо декември 2024 г. е 5.0 %. Средногодишната инфлация за периода януари 2025 - декември 2025 г. спрямо периода януари 2024 - декември 2024 г. е 4.6 %.

Според ХИПЦ през декември 2025 г. месечната инфлация е 0.1 %, а годишната инфлация за декември 2025 г. спрямо декември 2024 г. е 3.5 % . Средногодишната инфлация за периода януари 2025 - декември 2025 г. спрямо периода януари 2024 - декември 2024 г. е 3.5 %.

Инфлация, измерена чрез ИПЦ по месеци



По данни от икономическия бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 г. повечето показатели за дългосрочните инфлационни очаквания остават на равнище от около 2%, което подкрепя стабилизирането на инфлацията около целевото равнище, определено от

Управителния съвет. Прогнозите са инфлацията да се забави от 2,1% през 2025 г. до 1,9% през 2026 г., а след това до 1,8% през 2027 г., преди да се повиши до средносрочната цел на Управителния съвет от 2% през 2028 г. Очакваният спад на общата инфлация в началото на 2026 г. отразява низходящ базов ефект, свързан с цените на енергоносителите, докато инфлацията при неенергийните компоненти следва да продължи да се забавя през цялата 2026 г. Предвижда се ХИПЦ инфлацията, без енергията, да се забави от 2.5 % през 2025 г. до 2.2 % през 2026 г. и до 2.0 % през 2027 г. и 2028 г. Очаква се стабилизиране на нива малко над 2% към края на 2026 г. ХИПЦ инфлацията, без енергията и храните, се очаква да се понижи от 2.4 % през 2025 г. до 2 % през 2028 г., тъй като инфлацията в сектора на услугите ще се забави поради отслабването на натиска върху разходите за труд, а предходното поскъпване на еврото ще се отрази върху ценовата верига, като ограничи инфлацията на стоките.

В сравнение с прогнозите от септември 2025 г. перспективата за общата ХИПЦ инфлация е ревизирана нагоре с 0,2 процентни пункта за 2026 г. поради последните изненадващи данни за ХИПЦ инфлацията и растежа на заплатите, което води до значителна корекция нагоре на прогнозите за заплатите. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е ревизирана леко надолу за 2027 г. с оглед на прогнозирания по-нисък принос на инфлацията при енергията, тъй като се очаква прилагането на ETS2 да бъде отложено от 2027 г. за 2028 г.

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.

ЛИКВИДЕН 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.

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 стана 21-ят член на единния валутен съюз като излезе от рестриктивния режим на валутен борд, въведен през 1997 г. и стана 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.

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.

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА КЪМ 31.12.2025 Г.

Сключените към 31.12.2025 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.

29.01.2026 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД:.....

Стефан Генчев
/Изпълнителен директор/