

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА “БИЛБОРД” АД, ГР. СОФИЯ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2015 Г.**

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО (в сила до 31.12.2015 г.) , ЧЛ. 100Н, АЛ. 7 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА.



УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на СД на БИЛБОРД АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството (в сила до 31.12.2015 г.), чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа изготвихме настоящият доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

Информация относно настъпилите през 2015 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават акции от капитала на БИЛБОРД АД, е публично оповестявана до Комисия за финансов надзор, обществеността /инвеститорите/ и регулирания пазар на ценни книжа в сроковете и по реда, предвидени за разкриване на регулирана информация от публични дружества и други емитенти на ценни книжа съгласно разпоредбите на ЗППЦК и Наредба № 2. Информацията е на разположение и на електронната страница на дружеството www.bilbord.bg в раздел Новини.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

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.

Дружеството е основано на 07.02.2001 г. като „БИЛБОРД ПРИНТ” ООД. На 23.12.2003 г. дружеството е преобразувано в акционерно дружество - БИЛБОРД АД.

Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд, по партида N 60164, том 672, страница 200 по ф.д. N 1298/2001 г.

На 22.04.2008 г. БИЛБОРД АД е пререгистрирано в Агенция по вписванията към Министерство на правосъдието – Търговски регистър с ЕИК: 130472125.

Към 31.12.2015 г. дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, телефакс, e-mail ,website , както следва: гр. София 1463, район Триадица, площад България 1, НДК, вх. АИ4 тел: +359 2 9166500

факс: +359 2 9630606

e-mail: ir@billboardprint.it; investors@billboardprint.it;

web: <http://www.bilbord.bg/>

Към 31.12.2015 г. регистрираният капитал на БИЛБОРД АД е в размер на 15 000 000 лв. е разпределен в 15 000 000 броя безналични поименни акции с номинал 1 лев всяка една от тях.

През 2015 г. не е осъществявано увеличение или намаление на капитала на дружеството.

Информация дали повече от 10 на сто от капитала е бил заплатен с активи, различни от парични средства и информация относно извършвани промени в капитала на дружеството

○ На 01.02.2006 г. капиталът е увеличен с непарична вноска – апорт на вземане на стойност 1 135 400 лв. на “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД – Швейцария от “БІЛБОРД” АД, възникнало въз основа на парично вземане в размер на 580533.06 евро породено от договор за паричен заем – финансов кредит сключен на 20.07.2005 г. между “ДЕДРАКС” ООД и “БІЛБОРД” АД и в последствие придобито от “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД по споразумение N:104 от 25.10.2005 г. между “КЕЙЛО ІНТЕРНЕЙШЪНЪЛ” ООД, “ІВТ ІНТЕРНЕШІНЪЛ БІЗНЕС І ТРАЙДІНГ” АД и БІЛБОРД АД.

○ С Решение № 6 на Софийски градски съд от 04.06.2007 г. в Регистъра за търговските дружества по партидата на БІЛБОРД АД са вписани следните промени: увеличение на капитала от собствени средства на дружеството от 3 140 400 лева на 6 000 000 (шест милиона) лева, чрез издаване на нови 2 859 600 (два милиона осемстотин петдесет и девет хиляди и шестстотин) броя поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка една.

○ С решение № 9 на Софийски градски съд от 20.12.2007 г. в Регистъра за търговските дружества, по партидата на БІЛБОРД АД е вписано увеличение на капитала на дружеството от 6 000 000 (шест милиона) лева на 7 500 000 (седем милиона и петстотин хиляди) лева, разпределен в 7 500 000 броя поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка една, чрез издаване на 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) броя поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лев всяка една.

○ На 19.08.2008 г. въз основа на прието решение на редовното заседание на Общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 30.06.2008 г. за увеличаване на капиталана дружеството от 7 500 000 лева на 15 000 000 лева по чл. 246, ал. 4 от ТЗ чрез преобразуване на част от резервите на дружеството в капитал чрез издаване на нови 7 500 000 броя поименни безналични акции с право на глас и номинална стойност 1 лев всяка една, увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър. Новите акции бяха разпределени между акционерите, съразмерно на участието им в капитала до увеличението, като право да участват в разпределението на новите акции, с които се увеличава капитала имаха лицата, придобили акции най-късно 14 дни след датата на приемане на решението на ОСА за увеличаване на капитала. Всеки акционер, които е придобил акции до 14 ден след датата на Общото събрание на акционерите, на което е прието решение за увеличаване на капитала срещу една своя акция получи 1 нова.

Таблица №1

Към:	31.12.2012 г.	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Размер на капитала, лева	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Брой акции	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Брой на емитираните и изцяло платени акции	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 000 000
Номинална стойност на акциите, лева	1	1	1	1



Към 31.12.2015 г. структурата на капитала на БИЛБОРД АД е следната:

Таблица №2

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Васил Стефанов Генчев	3 753 730	25.024 %
Стефан Василев Генчев	3 000 000	20.00 %
Калин Василев Генчев	3 000 000	20.00 %
Венета Стефанова Генчева	1 483 738	9.89 %
Други физически и юридически лица	3 762 532	25.086 %

Информация относно икономическата група на емитента:

БИЛБОРД АД е част от икономическа група по смисъла на §1, т.7 от Допълнителните разпоредби на Наредбата № 2 на КФН и е дружество – майка по смисъла на цитираната разпоредба, което притежава пряко над 50 % от гласовете в общото събрание на няколко дъщерни дружества.

Към 31.12.2015 г. дружествата от икономическата група на БИЛБОРД АД са:

○ **ДЕДРАКС АД**

Предмет на дейност: предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.

Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв. През 2010 г. капиталът на дружеството е увеличен със собствени средства, представляващи част от печалба за 2009 г. в размер на 310 750.92 лв. и неразпределена печалба на дружеството от предходни години в размер на 2 484 248.08 лв. на 2 800 000 лв.

На редовното годишно общо събрание на акционерите на Дедракс АД, проведено на 30.07.2014 г. е прието решение за увеличение на капитала на дружеството от 2 800 000 лв. на 4 878 627 лв., като увеличението от 2 078 627 лв. се формира от собствени средства на дружеството, представляващи неразпределена печалба за 2010 – 2013 г.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 60 % от гласовете в общото събрание.

○ **МОУШЪН АРТС ООД**

Предмет на дейност: търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.

Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51 % от гласовете в общото събрание.



○ **ИНСТОР МЕДИЯ ЕООД**

Предмет на дейност: вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.

Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

○ **ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД**

Предмет на дейност: дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.

Дружеството е регистрирано с **капитал** в размер на 5 000 лв.

На 28.05.2015 г. в ТР към Агенция по вписванията по партидата на дружеството е вписано увеличение на капитала въз основа на решение на едноличния собственик на капитала. Капиталът на дружеството е в размер на 3 000 000 лв. (три милиона) лева, от които 5 000 (пет хиляди) лева - парична вноска и 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева - непарична вноска.

Едноличният собственик на капитала - „БИЛБОРД” АД прехвърля по номинал на „ДИГИТАЛ ПРИНТ” ЕООД напълно и безусловно вземането си в размер на 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева, представляващо част от парично вземане, произтичащо от Договор за паричен заем, сключен между „БИЛБОРД” АД - заемодател и „ДИГИТАЛ ПРИНТ” ЕООД - заемател, което вземане представлява част от главница по Договора за паричен заем от 01.08.2008 г. по номинал в размер на 5 000 000 (пет милиона) лева, а частта от вземането - предмет на апорта е в общ размер на 2 995 000 (два милиона деветстотин деветдесет и пет хиляди) лева.

Стойност: 2995000 лв.

Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20150312145317/13.03.2015.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

○ **ТИПО ПРИНТ ООД – асоциирано дружество на БИЛБОРД АД**

Предмет на дейност: изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.

Дружеството е регистрирано с капитал в размер на 142 700 лв.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава 30.13 % от капитала на ТИПО ПРИНТ ООД, а дъщерното дружество ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД притежава 50.03 % от капитала.



Информация относено системата на управление на емитента

БИЛБОРД АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е в следния състав:

1. Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите
2. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор
3. Борислав Христов Борисов – независим член на Съвета на директорите
4. Десислав Грозев Томов – независим член на Съвета на директорите

През отчетната финансова година не е извършвана промяна в представителството на дружеството. Не е назначаван или освобождаван прокурист.

Информация относно извършени промени в Устава на емитента през отчетната година

На проведеното на 30.06.2015 г. редовно годишно ОСА не са приемани изменения и допълнение в Устава на дружеството.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

Предметът на дейност на дружеството е: 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.

И през 2015 г. БИЛБОРД АД продължи да осъществява своята дейност в следните основни направления: външна реклама, вътрешна реклама, транспортна и метрореклама, събития и изложения и фотографии и репродукции. Дружеството е представител на 3M за продуктите на дивизия Commercial Graphics и е единствен оторизиран 3M Scotchprint производител. По този начин клиентите на дружеството получават допълнителна подкрепа и гаранция от световния гигант за реализирането на своите проекти.



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.

Основни продукти и техни разновидности, произвеждани от БИЛБОРД АД и техният дял от общата продукция за 2015 г.

Тип продукт	Описание	Разновидност	%	
ВЪНШНА РЕКЛАМА	ПЕЧАТ ЗА ВЪНШНА РЕКЛАМА	Разновидност		
Билборд 4x3 тип Пиза	Билбордът е стандартно рекламно съоръжение за външна реклама, позиционирано в градска и извънградска зона със стандартни размери 4x3м. Посредством билбордната реклама се реализират успешно, както имиджови, така и продуктови реклами като посланието достига широк кръг от аудиторията. За реализирането на успешна кампания се препоръчва избор на достатъчен брой локации, които могат да се ротират през периода на рекламиране и местоположение, съобразено с рекламирания продукт.	от винил - външно осветен	9,00%	
		от винил - задно осветен		
		скролерени		
		метални табла с хартиени постери		
		метални табла от PVC		
Мегаборд	Това са рекламни конструкции с големи размери, които се позиционират по автомагистралите или върху жилищни сгради в градска зона. Този тип рекламоносители се използват за реализирането на дълготрайни имиджови кампании, при които акцентът е върху търговската марка. Тъй като размерите на рекламните постери са внушителни има големи изисквания към съоръжението и паното. При рекламните съоръжения разположени върху сгради е необходима допълнителна прецизност при изработката на постера, тъй като усилието предизвикано от силни ветрове често достига до 50 кг/м ² . За целта е задължително да се използват усиленни шевове, капси и въжета при изготвянето на рекламното пано.	Калкани	4,40%	38,5%
		Мегаборди 8 x 4 и 12 x 4		
		Надпокривни конструкции		
		Мегаборди от мрежа		
City Light	Рекламни съоръжения, позиционирани в пешеходни зони и по спирките на градския транспорт. Стандартен размер 1,20mx1,80м, задноосветени. Характерно за тях е, че имат голяма четивност в сравнение с други елементи от външната реклама. Това позволява реализирането на продуктови реклами. Използваните материали са предимно хартия за задноосветяване, винил или беклит филм. Лесният монтаж и демонтаж дават възможност за провеждането на кампании и цялостно медия планиране.	виенски стълбове	4,00%	
		ракети		
		спирки		
Витринна реклама	Рекламна визия, разположена върху фасада е максимално ефективен начин за използването на сградите като място за реклама. Тя се реализира посредством облепване на прозорците от външната страна с перфо фолио, което имитира щора и не пречи на светлината да прониква. Ефектът е изключително приятен, както за хората работещи в сградата, така и за всички извън нея, тъй като перфо фолиото се слива по естествен начин с фасадата на сградата.	от прозрачно фолио	7,50%	
		от плътно и песакоструйно фолио		
		от перфорирано фолио		
		от фолио за задна прожекция		



	Рекламата върху стъклени фасади е имиджова и е ефективна за дълък период, тъй като производството на визията и монтажът са сравнително скъпи.		
Тенти	Използват се предимно в заведенията за обществено хранене, както с рекламна цел, така и за да презпазват посетителите от слънце, дъжд, сняг и др. Изработват се от винил или текстил. Изискват направата на специфична конструкция по предварителен проект, върху която се опъва платното. Формите и размери са индивидуални, съобразни с възможностите на терена.	тенти от винил	0,70%
		тенти от текстил	
Фасадна реклама	Това е най-широко разпространената реклама в градска среда. Използват се фасадните пространства на търговски обекти, офиси, заведения, институции. Изработват се специални конструкции с възможности за разнообразие при използваните печатни медии, светещи или несветещи, обемни, неонов и др.	светещи фасадни реклами и фейши	4,30%
		неосветена реклама	
Банери	Банерите са рекламни материали с нестандартни размери, неизискващи конкретна метална конструкция. Характерното за тях е, че са лесно сменяеми, и не изискват висок бюджет. Произвеждат се най-често от ламиниран или промазан винил. В зависимост от предвидения начин на окачване, могат да бъдат изпълнени с капси, джобове, PVC или метални тръби.	банери от винил	3,60%
		банери от мрежа	
		трансперанти	
		хоругви	
Опаковане на сгради	Една от най-актуалните напоследък тенденции за отправяне на рекламни послания е използването на лицата на сградите като рекламна площ. Освен уникалният по мащаба си визуален ефект, този вид реклама има и чисто практическа полза, прикривайки ремонтните дейности при реновирането на сгради. В зависимост от периода на "пакетиране" и специфичното местоположение на обекта, може да се използва винилна или строителна мрежа.	опаковане с винилови межи	1,30%
		опаковане със строителни мрежи	
Указателни табели	Табелите се поставят предимно по пътните артерии и имат функцията да дават допълнителна информация за местоположението и предмета на дейност на конкретна фирма. Характерно за тях е, че синтезират основната информация и данни - име на фирма, посока, оставащи метри/километри. Могат да бъдат едностранни или двустранни. Изработват се от коматекс, ламарина с PVC фолио. Може да бъде използвано и светлоотразително фолио.	Метални табели с PVC фолио	1,40%
		Светлоотразителни табели	
		Рекламни и указателни табели	
		Фирмени тотени	
Павилиони	Брандирането на павилион е ефективен начин за реклама в градска среда. За осъществяването му се изготвя индивидуален дизайнерски проект и по този начин се постига уникалност на търговската площ. Целта е привличане на клиенти и съответно увеличаване на продажбите. Материалите, които се използват за "обличането" са 3М PVC фолио (върху металните части) и перфо фолио (върху стъклените).	Брандирани с фолио	1,00%
		Шатри от винил	
Знамена	Знамената са носители на рекламни послания, свързани най-вече с имиджа на дадена марка. Използват се основно за екстериорна реклама. Монтират се върху пилони, с помощта на кукички или капси,, допълнително подсилени с ширит. За изработването им се използват специално разработени полиестерни платове, които са по-устойчиви на атмосферни условия - вятър, дъжд, сняг, слънчева светлина и др. Стандартните размери са 4x1.5 м, но могат да варират.	Рекламни знамена	0,90%
		Национални знамена	
		Windblade	
		Ветроустойчиви знамена	
Бензиностанции	"Билборд" АД предлага и разнообразни материали, свързани с оформлението на бензиностанцията като търговски обект. Те не са с рекламен характер, а по-скоро с имиджов и информационен. Изработването им е изцяло съобразено със	Брандиране на бензиноколонки	0,40%
		Светещи кутии по бензиностанции	



	спецификата и изискванията за оборудване на бензиностанция. За да се избегне стандартната визия, се набляга на уникалния дизайн, който отличава отделните вериги. Продуктите, които се произвеждат са разнообразни: тотеми; стикери за бензиноколонки; светещи кутии; рекламни пана; фасадни конструкции; указателни табели.	Тотеми		
Интериорна реклама	ПЕЧАТ ЗА ИНТЕРИОРНА РЕКЛАМА	Разновидност		
POS	Рекламата на мястото на продажбите е насочена към правилното позициониране на продукта или т.н. Мърчендайзинг. Билборд АД предлага изработването на всякакви по вид, размер и форма материали за POS, както и съпътстващите системи за окачване или индивидуални решения за закрепване. Правилното представяне на продуктите и техните характеристики са важна част от процеса на продажбата.	Транслайти	15,30%	
		Штендери		
		Палетни ленти		
		Секюрити зони		
		Стопери		
Постери	Печат на постери и плакати с фото качество на различни медии – обикновена, постерна или фото хартия, гланцова или матова, с допълнителна опция за ламиниране. Успешно замества офсетовия печат при необходимост от единични бройки, малък тираж или тираж от множество различни визии. Също така, тук максималната ширина на печат е 160см. без ограничение в дължината. Печата се със солвентни UV и водоустойчиви мастила.	Плакати	4,20%	
		Постери от картон		
		Постери от винил		
		Постери от синтетична хартия		
		3D лентиколарен постер		
Светещи реклами	Метални или алуминиеви конструкции с вградени осветителни тела, насочени към лицевата част. Според размерите и мястото, на което се монтират, визиите им могат да бъдат отпечатани на различни медии. Използва се специален режим на печат, при който цветовете са по-плътни и ярки и компенсират задното осветяване. Основното им предимство пред останалите рекламоносители е, че визията е активна 24 часа. Рекламата може да бъде изпълнена по няколко начина: плексиглас с PVC фолио, беклит филм, винил за задно осветяване.	Задноосветени светещи кутии	2,00%	
		Меню борди		
Банери	Банерите са рекламно-информационни елементи, предназначени за разполагане върху производни обекти. Те са с нестандартни размери и се прилагат, както за външна, така и за вътрешна реклама. Използват се за краткотрайни събития - конференции, промоции, форумии или като информационни табели. Начинът на закрепване е винаги индивидуален, в зависимост от условията, но най-често става чрез капси, джобове, метални или PVC тръби. Произвеждат се предимно от ламиниран или промазан винил и не изискват специална конструкция за монтаж.	Винилови интериорни банери	3,20%	35,2%
		Текстилни банери и хоругви		
		Трансперанти		
Подови графики	Подовата графика е нестандартен и спиращ вниманието рекламен продукт. Използва се за брандинг, промотиране, реклама и декорация. Изключително подходяща за големи търговски обекти, спортни зали, музеи, летищни и автобусни терминали, бензиностанции и ресторанти за бързо хранене. Изработва се от висококачествено фолио от марката 3М и се поставя върху всякакви гладки подови настилки. За по-мощащбни мероприятия и промоции може да се използва и като екстериорна реклама върху тротоари и площади.	Стандартна подова графика	5,20%	
		Подова графика на чела на стълби		
		3D подова графика		
Декори	Една от основните задачи за интериорните дизайнери е да придадат на пространството уют и комфорт, като по този начин предразполагат хората да се чувстват удобно, без значение къде се намират. Съвременните технологии позволяват изработването на различни декори и други украси, като завеси, покривки, подови настилки, дамаски и др. Най-използваните материали са текстил и хартия, тъй като са най-близки до човека.	Декори за заведения	0,80%	
		Декори за телевизионни студия		
		Декори за шоуруми		
		Театрални и оперни декори		



Хладилни и вендинг машини	Брандирането на хладилни витрини се използва за интериорна реклама, главно в търговски обекти и обществени заведения. Извършва се посредством апликиране на 3М PVC фолио, като предназначението му е да представя търговската марка и основния продукт, който се предлага на потребителите.	Кафе машини	0,50%	
		Фризери		
		Хладилни витрини и автомати		
Табла и пана	Това са изделия, които се поставят с декоративна, рекламна или указателна цел. Подходящи са за приложение най-вече в търговските обекти. Изработват се от различни плоскости: пенокартон, коматекс, PVC материал и в зависимост от функцията, която изпълняват могат да се отпечатват, както едностранно, така и двустранно. В случаите, в които се търси фотографско качество, визията се отпечатва на фотохартия и след това се кашира върху плоскостта.	PVC табла	3,30%	
		Макети и фигури		
		Пана от пенокартон		
Асансьори и ескалатори	Реклама върху нестандартни интериорни пространства като асансьори, ескалатори и стълбищни пространства посредством облепване с PVC фолия. Това е изключително подходящ начин за реализиране на дълготрайни имиджови нестандартни рекламни кампании в търговски или обществени обекти, където ежедневно преминава голям пътничкопоток.	външната част на ескалаторите	0,70%	
		стъклените части на ескалатори и парпети		
		врати на асансьори		
		цялостно брандиране на асансьори		
	вестибули			
Транспортна реклама	ПЕЧАТ ЗА ТРАНСПОРТНА РЕКЛАМА	Разновидност		
Леки автомобили	Леките автомобили са изключително подходящи за цялостно брандиране. Липсата на сложни кривини ги превръща в идеален обект за цялостно опаковане. По този начин едновременно се увеличава рекламната площ и се засилва ефектът от рекламата и естетиката. Леките автомобили са предназначени предимно да превозват пътници, така че се избягва брандирането на стъклата, но често се облепва и таванът, който е лесно достъпен. При цялостното опаковане се препоръчва използването на фолия 3М от серията SC 40;50 и SC 180;380 в зависимост от гаранцията и дълговечността на апликацията.	цялостно брандирани	2,40%	
		частично брандирани		
		със светлоотразителни елементи		
		Тунинг със специални фолия		
Джипове и Пикапи	Джиповете и пикапите са изключително подходящи за цялостно брандиране. Липсата на сложни кривини ги превръща в идеален обект за "обличане". По този начин едновременно се увеличава рекламната площ и се засилва ефектът от рекламата и естетиката. Те са предназначени предимно да превозват пътници, така че се избягва брандирането на стъклата, но често се облепва и таванът, който е лесно достъпен. При цялостното опаковане се препоръчва използването на фолия 3М от серията SC 40;50 и SC 180;380 в зависимост от гаранцията и дълговечността на апликацията.	цялостно брандирани	0,20%	15,9%
		частично брандирани		
		със светлоотразителни елементи		
		Тунинг със специални фолия		
Мотори	Брандирането на мотори е още един нестандартен и атрактивен начин за поднасяне на рекламно послание. Облепването може да е, както частично, така и цялостно. Предимството на тези превозни средства е липсата на сложни кривини, въпреки това изборът на фолио е строгоспецифичен. Препоръчва се серията за автомобили на 3М - ScotchCal 40 и ScotchCal 50, заради допълнителното драскоустойчиво покритие. Преди монтажа на стикерите е необходимо оразмеряване и проектиране на мотора от специалистите на "Билборд" АД	цялостно брандирани	0,10%	
		частично брандирани		
		със светлоотразителни елементи		
		Тунинг със специални фолия		
Лекотоварни	Лекотоварните автомобили са все по-често използван начин за снабдяване на стоки. Почти всички фирми, които	цялостно брандирани		



автомобили	<p>извършват търговска дейност разполагат с поне един лекотоварен автомобил. Ето защо брандирането именно на този тип превозни средства е най-масово разпространен, както с рекламна цел, така и с цел идентификация. Големите търговски компании, дистрибутори или спедитори създават цял корпоративен флийт, с който извършвайки доставки демонстрират присъствие на пазара. От изключителна важност е качеството на изпълнение на рекламата, защото то допълнително допринася за добрия имидж на компанията. Посредственост при изработката на рекламата са недопустими. Едновременно с това лекотоварните автомобили са най-трудни, от техническа гледна точка, превозни средства за брандиране, тъй като имат сложни кривини. Това ограничава избора на фолио и увеличава цената. Препоръчителни материали за цялостно брандиране са 3M Scotchcal 180 и 3M Scotchcal 380 в зависимост от дълбочината на кривините</p>	частично брандирани	6,20%	
Камиони	<p>Все повече компании брандират камионите, с които извършват своята дейност. В зависимост от нея, апликацията може да бъде имиджова или да дава визуална информация за предлаганите продукти и услуги. Основното предимство е по-голямата площ на този тип превозни средства, която може да се брандира цялостно или частично. Камионите са един от най-подходящите рекламоносители, защото са в непрекъснато движение и така въздействат на голяма аудитория. Препоръчително е използването на фолио от специално разработената серия за автомобили на 3M - Scotchcal 40 и Scotchcal 50.</p>	С метални страни С винилови покривала Цистерни	1,60%	
Автомобили със специално предназначение	<p>Автомобилите със специално предназначение изискват светлоотразителни материали от висок клас. Билборд АД предлага всички серии автомобилни фолио за специално предназначение от марката 3M - SC 580; SC 680; Diamand Gray и др.</p>	Полицейски автомобили Линейки СОТ	0,80%	
Градски транспорт	<p>Градският транспорт все по-масово се налага като носител на рекламни послания. Така те достигат до широк кръг от потребители. Визуалният ефект се постига чрез цялостно или частично брандиране. Визиите се отпечатват върху 3M PVC фолио на металните части. Прозорците се брандират с перфо фолио, което не спира светлината, така че рекламното послание не затруднява видимостта отвътре навън. Освен външното брандиране с фолио, навлизат и други възможности за реклама вътре или отвън превозното средство: светещи или несветещи конструкции; рекламни постери; банери и др.</p>	Автобуси Тролеи Грамваи Маршрутни таксите Метро	4,60%	
Проекти	ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ЦЯЛОСТНИ ПРОЕКТИ	Разновидност		
Събития и изложения	<p>Всяко едно събитие е уникално само по себе си от гледна точка на използваните рекламни елементи. Целта е така да се съчетаят всички визуални материали, като банери, колони, билбордове, екрани и др., че да подсилят и изразят в максимална степен ефекта от мащаба. Задачата и целта на фирма " Билборд" АД е да създаде визуална комуникация, която да засили въздействието върху публиката като се използват оптимално възможностите на помещенията и обкръжаващата среда. При декорация на дадено събитие е важно да се съобрази от какво естество ще бъде то и каква е неговата цел. В такъв случай се постига подходящ подбор и качествена изработка на рекламните материали.</p>	Изложения Концерти Откривания Пресконференции Фирмени партита Семплинг и промоции	1,80%	10,4%
Изграждане на	<p>Билборд АД предлага изграждане на цялостни проекти за визуална комуникация. Компанията разполага с екип от</p>	Проектиране Архитектурни	8,00%	



цялостни проекти	висококвалифицирани специалисти в областта на външната реклама, предпечатната подготовка, монтаж и дизайн. За изпълнението на цялостни проекти, в т.ч. Проектиране и архитектурни решения, компанията разчита на собствен екип и подизпълнители за различни по вид дейности.	решения	
		Дизайн	
		Изработване на метални конструкции	
		Монтажи	
Фотографии и репродукции	Изработване на изображения с фотографско качество, предназначени за професионални фотографски изложби и репродукции. Най-често се използват различни видове фото хартии, канава и други арт материали.	Репродукции на картини	0,60%
		Фото изложби	

През изминалата 2015 година се наблюдава развитието на няколко тенденции в производството на материали за външна и интериорна реклама. Относителният дял на продуктите свързани с външната реклама се изравнява с тези за интериорна. Причината е в развитието на „retail” бизнеса в България, а именно увеличението на търговските площи, чрез откриване на нови шопинг центрове, зони за спорт и забавление. Продуктите свързани с витринната графика се увеличават, както и подовите графика в хранителните вериги.

Голяма част от традиционните билбордове от винил в централна част на София бяха подменени с такива от тип скролерни. По този начин реално върху едно съоръжение се поставят до 12 визии едновременно, които се сменят. Визиите се изработват от специализирана широко форматна хартия, която може да се използва еднократно за периода. Това обособи значително увеличение на производството на билбордни платна за София.

Продължава тенденцията за увеличение на рекламата на мястото на продажбата. Всички търговци на дребно фокусират усилията си за привличане на интереса от клиентите чрез различни промоции, награди или други услуги. Пример за такива активности са веригите Била, Кауфланд, Лидл и Фантастико, които представят промоционални продукти всяка седмица и генерират голям пазар за изработка на печатни продукти.

И през отчетната година БИЛБОРД АД запазва лидерските си позиции в изработката на нестандартни материали, както и засилва пазарния си дял в брандирането на автомобили. Като единствен оторизиран 3М производител за България БИЛБОРД АД е предпочитан партньор от повечето мултинационални компании за проекти свързани с брандиране на фирмени автомобили.

Технологии

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

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

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



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

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

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

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

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

БИЛБОРД АД разполага с качествена и модерна технология и отлична машинна база, включваща VUTEK UltraVu 3360; VUTEK UltraVu 5330; VUTEK UltraVu 2600; HP DesignJet 9000ps, HP DesignJet Z6100, Z3100, TextileJet, VUTEK UltraVu 200/600W+, Vutek UltraVu 200/600 SC, HP Scitex TurboJet Digital Press, които дават възможност за максимално добра изработка на всички от предлаганите продукти като: билбордове, банери, мегабордове, плакати, ситилайт постери, стикери, картини, автомобилна графика, подова графика, декорация за събития, опаковане на сгради, витринна графика, щандове за изложения, вътрешна декорация, знамена, печат на плоскости, POS реклама, декори.

2. Основни суровини

Суровините и материалите от съществено значение за основната дейност на БИЛБОРД АД - дигиталния широкоформатен печат, са четири основни групи – винил и винилова мрежа, PVC фолия, хартия и мастило.

Винил и винилова мрежа

През 2015 г. винилът и виниловата мрежа не регистрира промяна спрямо предходната година, което от своя страна оказва негативно влияние върху нормата на печалба и провокира БИЛБОРД АД да се насочи към търсене на възможност за закупуване на материалите директно от производители в Китай, оптимизиране на количества и форми на доставка, както и обсъждане на други алтернативи с близки технически показатели.

PVC фолио

PVC фолиото е необходим материал за производството на стикери. Условно този материал може да се раздели на два вида – висококачествено и обикновено фолио. За висококачествено фолио БИЛБОРД АД използва продуктите на 3M, а за обикновено – от всички реномирани европейски производители. Въпреки, че се произвеждат от петролни продукти, PVC фолиата също не се влияят от колебанията в цените на петрола, или поне ако такива колебания съществуват, то те са незначителни.

Цените на този вид материал са сравнително постоянни, с колебания лимитирани в диапазона 1-2 % годишно. През 2015 г. беше отчетена стабилност в цената на тази суровина.

Хартия

Хартията е материал, който е предназначен за краткотрайни и промоционални кампании. Това е най-евтиният материал за производство, като цената му е почти константна. Основното, което определя цените на този вид материал, са обемите, които се закупуват. В това отношение разходите на БИЛБОРД АД спадат през годините. От съществено значение са и транспортните разходи за доставка, които също се повлияват позитивно от икономии на мащаба.

През 2015 г. не са отчетени промени в ценовите нива на хартията като суровина за дигиталния печат и ръководството на дружеството счита, че за 2016 година не е вероятна тенденция на понижаване на цената.

Масило

Друг основен консуматив за производството на дружеството е масилото. Цената на масилата пряко зависи от количествата, които се ползват. БИЛБОРД АД консумира около 12 тона мастила за различни типове машини годишно и предвид обемите, постига най-добрите цени, предлагани в България от доставчиците. За последните няколко години ръководството на БИЛБОРД АД успя да договори намаление на цената на масилата по-вече от 3 пъти.

3. Пазари и продажби

Към 31.12.2015г. нетните приходи от продажби на БИЛБОРД АД съгласно формите на МСС са на стойност 8 352 хил. лв., което представлява ръст от 8,30 % в сравнение с отчетените към 31.12.2014 г. нетни приходи от продажби в размер на 7 712 хил. лв. Към 31.12.2015 г. приходите от продажба на продукцията на дружеството са на стойност 7 682 хил. лв., а приходите от продажба на услуги са в размер на 670 хил. лв.

Таблица № 3

Вид приход	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	31.12.2015 г.
Продажби на продукция в т.ч.	7 088	6 703	7 682
Продажби на печатна продукция	7 088	6 703	7 682
Продажби на услуги в т.ч.	1 011	1 009	670
Продажби на услуги	1 011	1 009	670
Общо	8 099	7 712	8 352



През 2015 г. БИЛБОРД АД е генерирало следните приходи от чужбина:

- Чехия - 224 688.19 лв.
- Франция - 258 047.02 лв.
- Македония - 4 689.09 лв.
- Други - 3 025.17 лв.

През 2015 г. БИЛБОРД АД използва следните основни маркетингови стратегии:

Директен маркетинг – търговският отдел на дружеството събира непрекъснато информация за пазара – за нови клиенти, за такива, които не работят с компанията, за конкурентни фирми и др. Информацията се анализира и се определя конкретна стратегия спрямо конкретния клиент. Когато новият клиент е фирма, която не използва услугите на БИЛБОРД АД и не работи с конкурентни фирми се организират срещи с мениджмънта на компанията, на които се представят всички продукти и услуги, които предлага БИЛБОРД АД като се разясняват техните конкурентни предимства и се търси подходящия за клиента подход. Когато потенциалният нов клиент разгръща своя потенциал към конкурентна фирма, мениджърският и търговският екип на дружеството търсят слабите места на конкуренцията и предлага по-добри решения.

Директни продажби – търговският екип на дружеството приема всички заявки от клиентите, изяснява изискванията им и ги консултира за най-правилния начин за изпълнение. След това цялата информация се систематизира и оформя в поръчка с помощта на специализирана информационна система и се стартира производството. В процеса на изпълнение БИЛБОРД АД следи и контролира правилното изпълнение на поръчката, като информира клиента за всеки етап на нейната реализация.

Реклама – БИЛБОРД АД използва регулярно класическата форма реклама като средство за популяризиране на нови услуги, общи ценови условия и др. Като основни маркетингови канали дружеството използва външната реклама, радио реклама за реализирането на имиджови кампании, както и някои специализирани медии, като списания и вестници. Дружеството регулярно обновява производствената си електронна страница, която предоставя подробна информация относно всички продукти и услуги, предлагани от БИЛБОРД АД в областта на дигиталния широкоформатен печат, ценови листи, както и информацията относно използваните от дружеството технологии.

Спонсорство – БИЛБОРД АД е традиционен спонсор на много събития и организации като Национална художествена академия, маркетингови форуми, спортни ралита, Център за хора в неравностойно положение, различни форуми на капиталовия пазар и др. Спонсорските прояви са част от цялостната рекламна стратегия на фирмата, като по този начин едновременно се повишава имиджа на компанията и се помага на различни значими каузи.

Изложения и събития – БИЛБОРД АД участва на повечето изложения маркетинг, реклама, PR и интернет бизнес, като Принт Ком, Принт & Пак, Реклама Експо, Webit Експо и др. На тези изложения компанията представя своите нови продукти, както и събира информация от пазара. Съвместно с ЗМ, дружеството организира ежегодно семинар, на който представя световните тенденции и опит, през погледа на фирма за външна реклама.

Имидж – една от най-важните предпоставки за успеха на дружеството е доброто име и високото качество на продуктите и услугите, наложено на пазара. БИЛБОРД АД спазва строго принципа, че най-добрата реклама е самата работа. За целта фирмата не прави компромиси с качеството,



обръща необходимото внимание на поръчките на всеки клиент и инвестира непрекъснато в повишаване на квалификацията на своите служители, както и в нови модерни технологии, които са уникални за българския пазар.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2015 г. БИЛБОРД АД отчете на индивидуална база отрицателен финансов резултат – нетна загуба в размер на 1 565 хил. лв., спрямо регистрираната за 2014 г. нетна загуба от 2 133 хил. лв.

БИЛБОРД АД е реализирало през 2015 г. загуба преди облагане с данъци в размер на 1 738 хил. лв., в сравнение със загуба преди облагане с данъци за 2014 г. на стойност 2 175 хил. лв.

Загубата, която дружеството отчита за 2015 г., също както и тази за 2014 г. се дължи на извършена обезценка на активи. Обезценката на активи на дружеството към 31.12.2015 г. е на стойност 1 912 хил. лв.

Таблица № 4

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.
а	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	15 000	0%	15 000	0%	15 000
II. Резерви	3 668	23.2%	4 519	0%	4 519
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	4 980	2,9%	5 123	-41,6%	2 990
неразпределена печалба	5 485	2,6%	5 123	-41,6%	2 990
непокрита загуба	-505	-100%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	143	-100%	0	0%	0
3. Текуща загуба	0	0%	-2 133	-26,6%	-1 565
Общо за група III:	5 123	-41,6%	2 990	-52,3%	1 425
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	23 791	-5,4%	22 509	-7%	20 944

Таблица № 5

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Оперативен финансов резултат	859	-1 302	-831

Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица № 6

ПРИХОДИ а	2013 г.	%	2014 г.	%	(В ХИЛ. ЛВ.) 2015 г.
	1		2		3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби и други приходи и печалби:					
1. Продажби на продукция	7 088	-5,4%	6 703	14,6%	7 682
2. Продажби на услуги	1 011	-0,2%	1 009	-33,6%	670
3. Продажби на стоки (материали)	965	43,7%	1 387	-43,5%	783
4. Продажби на имоти, машини и съоръжения	38	0%	0	0%	1 456
5. Продажби на инвестиции	0	0%	0	0%	58
6. Други приходи и печалби	4	1 800%	76	52,6%	116
Общо за група I:	9 106	0,8%	9 175	17,3%	10 765
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:		0%		0%	
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	300	-2,7%	292	-27,7%	211
2. Приходи от дивиденди	0	0%	43	-100%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	16	-100%	0	0%	0
5. Други	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	316	6,0%	335	-37,0%	211
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	9 422	0,9%	9 510	15,4%	10 976

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 7

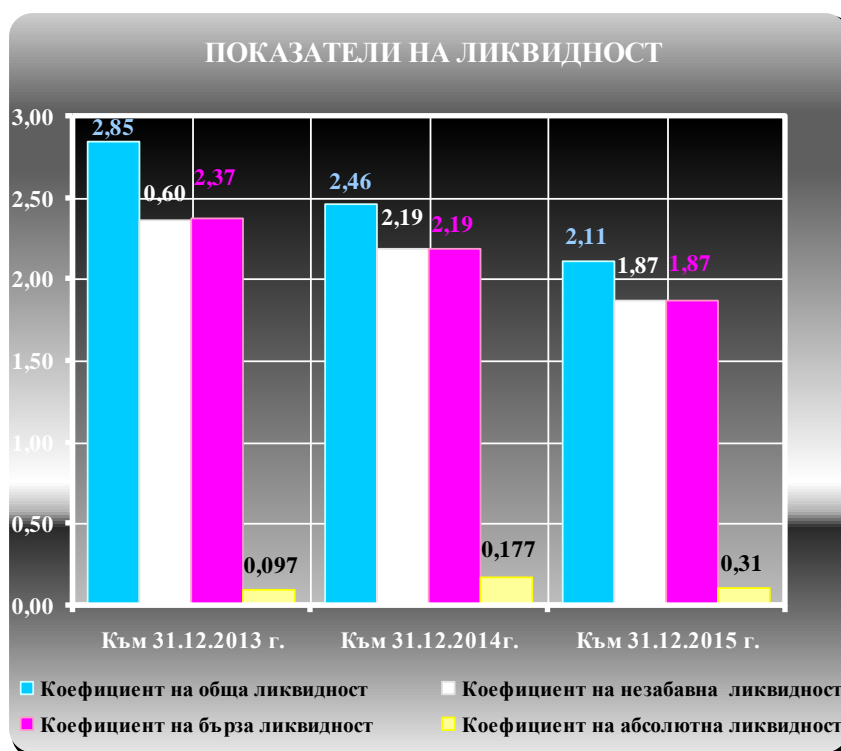
РАЗХОДИ а	2013	%	2014	%	(В ХИЛ. ЛВ.) 2015
	1		2		3
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	2 868	-26,9%	2 096	20,8%	2 533
2. Разходи за външни услуги	1 913	9,8%	2 100	18,8%	2 494
3. Разходи за амортизации	1 312	-2,1%	1 284	-5,2%	1 217
4. Разходи за възнаграждения	930	2,8%	956	5,4%	1 008
5. Разходи за осигуровки	134	-4,5%	128	30,5%	167
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	967	42,7%	1 380	61,4%	2 228
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	123	1959,3%	2 533	-23,1%	1 949
обезценка на активи	47	0%	2 433	-21,4%	1 912
провизии	0	0%	0	0%	0
Общо за група I:	8 247	27,0%	10 477	10,7%	11 596

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 8

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на обща ликвидност	2,85	2,46	2,11
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на незабавна ликвидност	2,37	2,19	1,87
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на бърза ликвидност	2,37	2,19	1,87
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,097	0,177	0,107



При показателите за ликвидност тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стоково-материалните запаси или оборудването. Т.е тези коефициенти описват способността на компанията да погасява дълговете си в срок.

Коефициент на обща ликвидност

Коефициентът за обща ликвидност се счита за универсален и представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви (задължения). Оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5.

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента за обща ликвидност на БИЛБОРД АД е 2.11 и регистрира понижение в сравнение със стойността от 2.46, отчетена за 2014 г. Понижението в стойността на коефициента на обща ликвидност през 2015 г. спрямо 2014 г. се дължи на намаляване на текущите активи на дружеството с 15,7 % и понижение на текущите пасиви с 1.6 %.

Таблица № 9

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на обща ликвидност	2,85	2,46	2,11

Коефициент на незабавна ликвидност

Коефициентът на незабавна ликвидност изразява съотношението между краткосрочните вземания и паричните средства и текущите пасиви на дружеството.

През 2015 г. в сравнение с 2014 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност е 1,87 и отчита понижение в сравнение със стойността, отчетена за предходната финансова година. През 2015 г. в сравнение с 2014 г. текущите вземания намаляват с 13.6%, паричните средства на дружеството намаляват с 40,2 %, а текущите пасиви се понижават с 1,6 %.

Таблица № 10

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на незабавна ликвидност	2,37	2,19	1,87

Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението между текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви.

Таблица № 11

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на бърза ликвидност	2,37	2,19	1,87

Стойността на коефициента за бърза ликвидност на БИЛБОРД АД към 31.12.2015 г. е 1,87 и се понижават в сравнение със стойността за 2014 г.

Понижението в стойността на коефициента за бърза ликвидност на БИЛБОРД АД през 2015 г. спрямо 2014 г. се дължи на понижението в стойността на текущите пасиви на дружеството с 1.6 %, понижението на размера на текущите активи с 15,7 % и намаляването на материалните запаси на дружеството с 14.9 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и текущите пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

Таблица № 12

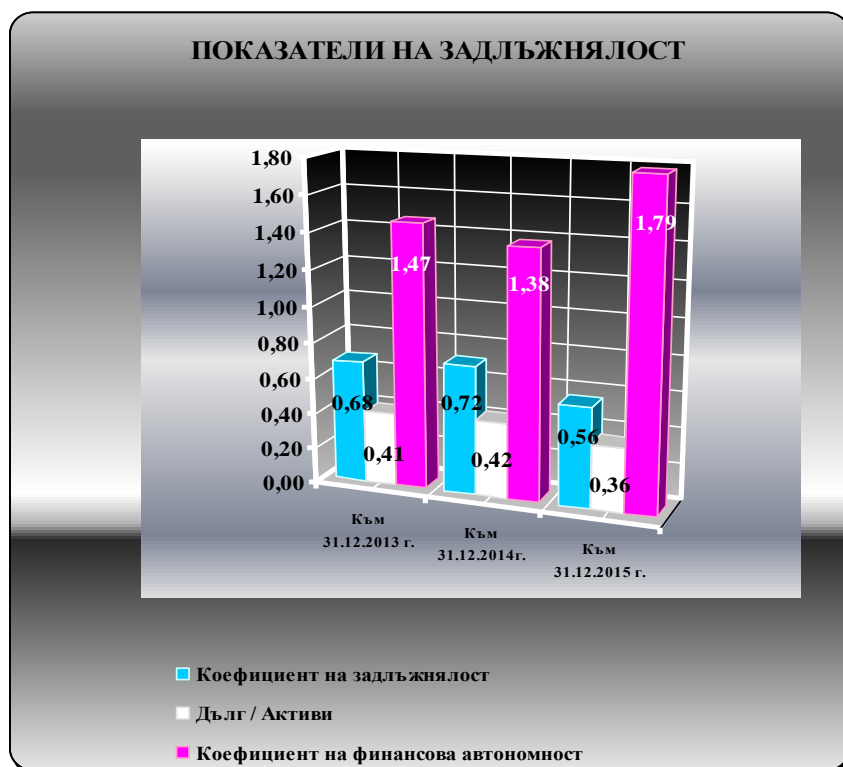
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,097	0,177	0,107

Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност към 31.12.2015 г. е 0.107. През 2015 г. спрямо 2014 г. текущите пасиви на БИЛБОРД АД на индивидуална база се понижават с 1,6 %, а паричните средства намаляват с 40,2 %.

2. Капиталови ресурси

Таблица №13

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,68	0,72	0,56
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Дъг / Активи	0,41	0,42	0,36
	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на финансова автономност	1,47	1,38	1,79





Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задължнялост са своеобразна гаранция, както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въввлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Показателите за дела на капитала, получен чрез заеми показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения.

Коефициент на финансова автономност

Коефициентът на финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството.

Таблица №14

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на финансова автономност	1,47	1,38	1,79

Към 31.12.2015 г. коефициентът на финансова автономност на стойност 1,79 отбелязва повишение спрямо стойностите му регистрирани за 2014 г. и 2013 г.

Повишението в стойността на коефициента на финансова автономност на БИЛБОРД АД през 2015 г. в сравнение с 2014 г. се дължи на намаляването в общата сума на дълга с 27,8 %, при понижението на собствения капитал с 7.0 %.

Коефициент на задължнялост

Таблица №15

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Коефициент на задължнялост	0,68	0,72	0,56

Коефициентът на задължнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал на дружеството.

Стойността на коефициента на задължнялост към 31.12.2015 г. е 0,56 и се понижава спрямо стойностите му към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

Понижението в стойността на коефициента на задължнялост на БИЛБОРД АД през 2015 г. спрямо 2014 г. се дължи на понижението на сумата на дълга с 27.8 % и намалението в стойността на собствения капитал с 7 %.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва каква част от активите се финансира чрез дълг.

Таблица № 16

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Дълг / Активи	0,41	0,42	0,36

Към 31.12.2015 г. стойността на съотношението Дълг/ Активи е 0.36 и се понижава спрямо стойностите за 2014 г. и 2013 г. През 2015 г. спрямо 2014 г. сумата на дълга на дружеството намалява с 27.8 %, а стойността на активите намаляват с 15.70 %.

3. Финансови показатели на БИЛБОРД АД към 31.12.2015 г.

Таблица №17

(в хил. лв.)			
Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Нетни приходи от продажби и други приходи/печалби	9 106	9 175	10 765
Нетна печалба	143	0	0
Собствен капитал	23 791	22 509	20 944
Нетекучи пасиви	11 757	10 863	6 427
Текущи пасиви	4 465	5 392	5 306
Дълготрайни (нетекучи) активи	27 280	25 490	21 483
Краткотрайни (текущи) активи	12 733	13 274	11 194
Оборотен капитал	8 268	7 882	5 888
Парични средства	432	953	570
Общо дълг	16 222	16 255	11 733
Общо активи	40 013	38 764	32 677
Разходи за лихви	920	1 175	1 043
Материални запаси	2 131	1 468	1 250
Текущи търговски и други вземания	10 170	10 853	9 374
Разходи за обичайната дейност	8 247	10 477	11 596
Разходи за материали	2 868	2 096	2 533

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Коефициентът за Рентабилност на Собствения капитал се изчислява като нетната печалба се изразява като процент от собствения капитал на дружеството. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции.

Таблица № 18

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,006	-0,095	-0,075



Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента е -0,075 поради отчетената от дружеството загуба за 2015 г. През 2015 г. спрямо 2014 г. собственият капитал на БИЛБОРД АД намалява с 7.0 %.

Рентабилност на активите (ROA)

Показателят за Рентабилност на активите изразява ефективността на използване на общите активи. Коефициентът се изчислява като съотношение на оперативната печалба към общите активи, като показва на един лев активи каква оперативна печалба се генерира.

Таблица № 19

	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015 г.
Рентабилност на Активите (ROA)	0,021	- 0,034	-0,025

Към 31.12.2015 г. стойността на показателя ROA е – 0,025. През 2015 г. спрямо 2014 г. стойността на активите на дружеството се понижава с 15.7 %. В същото време оперативния финансов резултат е нарастнал с 36.2%.

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на БНБ („Икономически преглед” на БНБ, бр. 4 за 2015 г.) През четвъртото тримесечие на 2015 г. общият индекс на международната конюнктура се понижава, сигнализирайки за продължаващо, но с по-бавни темпове, подобряване на икономическата активност в глобален мащаб спрямо предходното тримесечие. Продължават да се наблюдават различия по географски региони, като според нивото на конюнктурните индикатори може да се очаква умерено повишение на икономическия растеж в Еврозоната и забавяне на растежа в САЩ и в развиващите се икономики. Инфлацията в глобален мащаб продължава да намалява, което е определяно от пониженията на ценовите индекси, както в развитите, така и в развиващите се икономики, повлияни от продължаващото понижение на международните цени на суровините и в най-голяма степен - на петрола.

Темпът на развитие на световната икономика започва да се забавя през 2015 г. главно вследствие на по-нисък растеж в развиващите се икономики. БНБ очаква през 2016 г. и 2017 г. растежът в развиващите се страни да се повиши, водейки до ускоряване на глобалния растеж. Значителното понижаване на международните цени на основни суровини, и в най-голяма степен на суровия петрол, през 2015 г. се дължи на запазването на високо ниво на производството и запасите при отслабване на търсенето. Според БНБ тенденцията към понижение на цените се очаква да бъде преустановена най-рано през втората половина на 2016 г. под влияние на възстановяването на растежа в развиващите се страни. Повишаване на цените на международните пазари на основни суровини според БНБ може да се очаква през 2017 г.

Рисковете от по-нисък растеж на глобалната икономика през първата половина на 2016 г. са свързани главно с възможността за по-значително забавяне на растежа в някои от развиващите се икономики, както и с неяснотата относно ефектите от започналия процес на повишаване на основните лихвени проценти в САЩ. Ако тенденцията към понижаване на международните цени на основните суровини и на петрола продължи, то това ще създаде рискове от отчитане на по-ниска глобална инфлация от очакваната към момента. Предвид тези рискове външната среда ще

остане източник на несигурност за развитието на българската икономика през първата половина на 2016 г.

По данни на БНБ икономическата активност в България през 2015 г. се ускорява, като очакванията на БНБ са през 2016 г. растежът да се забави до 2.1 %, като специфичен за тази година фактор ще бъде по-ниският обем на правителствените инвестиции. През 2017 г. БНБ предвижда растежът на БВП в реално изражение да се ускори отново до 2.8 % и оценява рисковете пред прогнозата за икономическата активност като балансирани.

Поради отворения характер на българската икономика и значителния внос на основни суровини и горива динамиката на цените им на международните пазари оказва съществено влияние върху вътрешните цени. Очакванията на БНБ са през 2016 г. при стабилизиране на международните цени на основните суровини да се преустанови дефлационната тенденция при потребителските цени у нас, а през 2017 г., при реализиране на допускането за увеличаване на международните цени, инфлацията да започне бавно да се повишава. Съществуват рискове от реализиране на по-ниска от прогнозната инфлация, в случай, че динамиката на международните цени е по-ниска от очакванията.

Прогнозите на Правителството по отношение на влиянието на отрицателния търговски баланс е салдото на текущата сметка да се понижи до дефицит от 1 % от БВП през 2017 г. Очакванията са преките чуждестранни инвестиции (ПЧИ) да се стабилизират на нива около 3 % от БВП в периода 2015-2017 г. С постепенното ускоряване на икономическата активност в периода 2016-2017 г. темпът на увеличение на заетите се прогнозира да достигне 0,9 % през 2017 г., а нивото на безработица да намалее до 9,4 %. С повишаването на заетостта през 2015 г. доходите от труд ще продължат да нарастват с умерени темпове. По-съществено ускорение в тяхната динамика се очаква в периода 2016-2017 г. в условията на по-висока икономическа активност и нарастване на производителността на труда в страната.

Промяната във външните допускания за международните цени на суровините и динамиката на курса на еврото спрямо долара ще се отрази в ревизия на очакванията за развитието на инфлационните процеси в България. Прогнозираното поскъпване на неенергийните стоки на международните пазари, както и по-високите цени на вносните дълготрайни стоки (изразени в лева) ще доведат до нарастване на общото равнище на потребителските цени в края на 2015 г. от 0,8 %. Инфлацията средно за годината, обаче се предвижда да остане отрицателна поради спадовете в цените на горивата в края на предходната и началото на настоящата година. Средногодишното изменение на хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ) през 2015 г. се очаква да бъде -0,6 %, а в периода 2016-2018 г. - инфлацията да бъде положителна 1,8 -2 % при допускане за по-високи международни цени на петрола през следващите години и възстановяване на вътрешното търсене.

Според прогнозите на Правителството, кредитирането за частния сектор ще нараства със сравнително слаби темпове в периода 2016-2017 г. В края на 2015 г. растежът му на годишна база ще бъде 1,9 %, като до 2017 г. ще се ускори до 3,1 %. През целия период ще се наблюдава тенденция на постепенно увеличение на приноса на кредитите за домакинства и най-вече на потребителските кредити, която ще следва нарастващия принос на частното потребление за икономическия растеж.

(Източник: Министерство на Финансите)

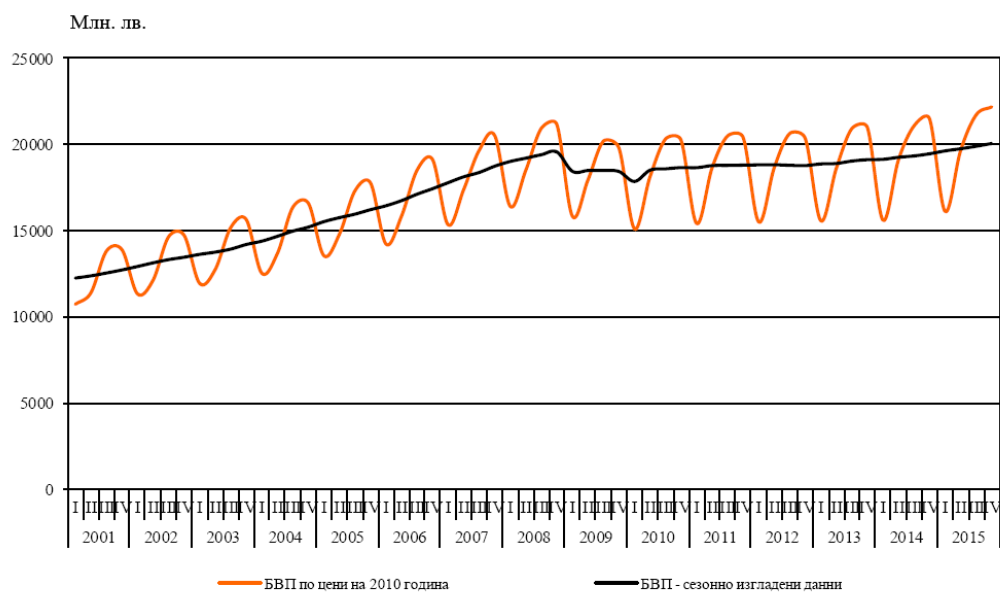
По данни на Националния статистически институт (НСИ) през четвъртото тримесечие на 2015 г. брутният вътрешен продукт (БВП) нараства с 3.1 % спрямо съответното тримесечие на предходната година и с 0.8 % спрямо третото тримесечие на 2015 г. според сезонно изгладените данни.

Според експресните оценки на НСИ за четвъртото тримесечие на 2015 г. БВП в номинално изражение достига 23 977 млн. лева. Реализираната добавена стойност през четвъртото тримесечие на 2015 г. е 20 728 млн. лева. По елементи на крайното използване най-голям дял в БВП заема крайното потребление (78.6 %), което в стойностно изражение възлиза на 18 835 млн. лева.

През четвъртото тримесечие на 2015 г. бруто капиталобразуването е 6 335 млн. лв. и заема 26.4 % относителен дял в БВП. Външнотърговското салдо е отрицателно.

Темп на прираст на БВП – общо и по компоненти

Фиг. 1. БВП по тримесечия за периода 2001 - 2015 г. по средногодишни цени на 2010 година



Източник: НСИ

ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ ПРЕЗ 2015 ГОДИНА (ПРЕДВАРИТЕЛНИ ДАННИ)

По данни на НСИ през 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 0.6% спрямо 2014 г. и е в размер на 16.4 млрд. лв. Основни търговски партньори на България са Турция, Китай, Сърбия, Руската федерация, бившата югославска република Македония, САЩ и Египет, които формират 53.9 % от износа за трети страни. През декември 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 3.2 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 1.413 млрд. лв.

Вносът на България от трети страни за 2015 г. намалява с 5.9 % спрямо 2014 г. и е на стойност 18.4 млрд. лв. (по цени CIF). Най-голям е стойностният обем на стоките, внесени от Руската федерация, Турция, Китай и Украйна. През декември 2015 г. вносът на България от трети страни намалява с 8.0 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 1.436 млрд. лв.

ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ И ЕС - ОБЩО

По данни на НСИ през 2015 г. от България са изнесени стоки общо на стойност 45.5 млрд. лв. и спрямо 2014 г. износът се увеличава с 5.2 %. През декември 2015 г. общият износ възлиза на 3.574 млрд. лв. и се увеличава с 4.4 % спрямо същия месец на предходната година.

През 2015 г. в страната са внесени стоки общо на стойност 51.7 млрд. лв. (по цени CIF), или с 1.1% повече спрямо 2014 г. През декември 2015 г. общият внос намалява с 2.1% спрямо същия месец на предходната година и възлиза на 4.292 млрд. лв.

Общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2015 г. и е на стойност 6 175.3 млн. лв., което е с 1 688.6 млн. лв. по-малко от салдото за 2014 година. По цени FOB/FOB (след елиминирание на разходите за транспорт и застраховки при внос на стоки) салдото през периода януари - ноември 2015 г. също е отрицателно и е в размер на 2 683.4 млн. лв. През декември 2015 г. общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно и е на стойност 718.5 млн. лева. По цени FOB/FOB салдото е отрицателно и е в размер на 458.5 млн. лв.

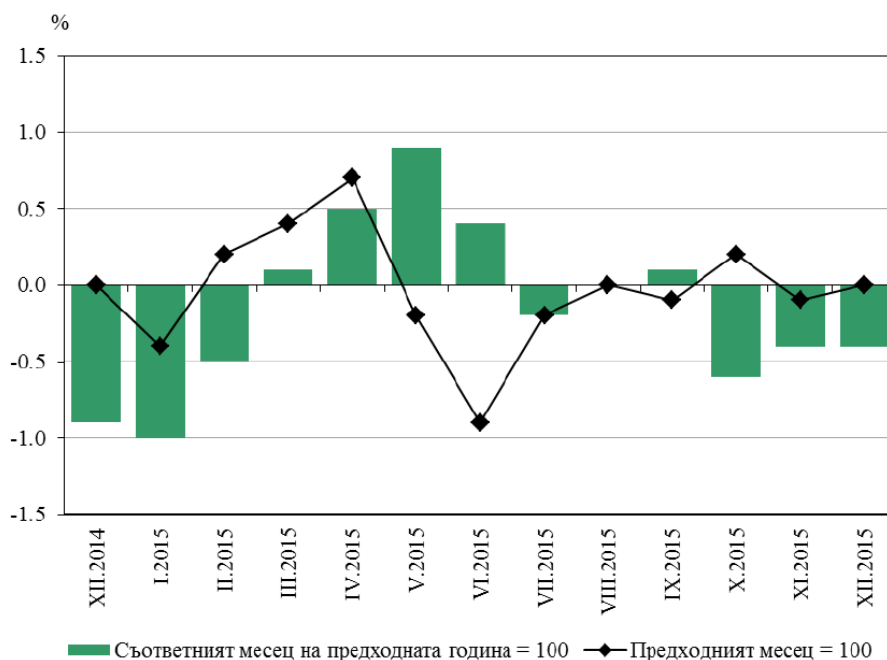
ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Основният фактор, който оказва въздействие върху годишната инфлация през 2015 г. според БНБ е дефлационното влияние на външната среда, което отразява низходящата динамика на международните цени на стоки и основни суровини. В края на 2015 г. годишната инфлация е минус 0.9 % (при минус 2.0 % към декември 2014 г.). Цените на стоките, внасяни в България, продължават тенденцията, формирана още от началото на 2013 г., да се понижават на годишна база и да бъдат предпоставка за понижаване на общите индекси на вътрешните цени на производител и на крайните потребителски цени. Обезценяването на еврото спрямо долара средно с 16.5 % през 2015 г. противодейства частично на тенденциите към спад при цените на вносните стоки. („Икономически преглед” на БНБ, бр. 4 за 2015 г.)

По данни на Националния статистически институт (НСИ) индексът на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Годишната инфлация за декември 2015 г. спрямо декември 2014 г. е минус 0.4 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 0.1%.

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



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт (НСИ) хармонизиранят индекс на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.4 %, т.е. месечната



инфлация е 0.4 %. Годишната инфлация за декември 2015 г. спрямо декември 2014 г. е минус 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 1.1 %.

Инфлация през 2015 г.

Таблица № 20

Месец	ИПЦ		ХИПЦ	
	Спрямо предходния месец	От началото на годината	Спрямо предходния месец	От началото на годината
1 януари 2015 г.	-0.4 %	-0.4 %	-0.7 %	-0.7 %
1 февруари 2015 г.	0.2 %	-0.2 %	0.1 %	-0.6 %
1 март 2015 г.	0.4 %	0.2 %	0.3 %	-0.3 %
1 април 2015 г.	0.7 %	0.9 %	0.5 %	0.2 %
1 май 2015 г.	-0.2 %	0.7 %	0.0 %	0.2 %
1 юни 2015 г.	-0.9 %	-0.2 %	-0.5 %	-0.3 %
1 юли 2015 г.	-0.2 %	-0.3 %	0.2 %	-0.2 %
1 август 2015 г.	0.0 %	-0.3 %	0.1 %	-0.1 %
1 септември 2015 г.	-0.1 %	-0.5 %	-0.8 %	-0.9 %
1 октомври 2015 г.	0.2 %	-0.3 %	-0.2 %	-1.0 %
1 ноември 2015 г.	-0.1 %	-0.4 %	-0.3 %	-1.3 %
1 декември 2015 г.	0.0 %	-0.4 %	0.4 %	-0.9 %

* Индексът на потребителските цени (ИПЦ) е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление.

** Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към Еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите.

Очакванията на БНБ са през първата половина на 2016 г. инфлацията да остане отрицателна, но с тенденция към плавно забавяне на темпа на спад, което ще се определя главно от прогнозираното по-бавно понижаване на цените на енергийните продукти и нарастване на някои цени в резултат от индиректно увеличение при косвени разходи от началото на 2016 г.

Прогнозата се основава на допускане за слабо повишение на международните цени на храните в евро през първата половина на 2016 г. спрямо края на 2015 г., но при запазващ се спад на годишна база. Административно определяните цени се очаква да имат положителен принос за общата инфлация. Базисната инфлация ще има нисък положителен принос за общата инфлация в съответствие с прогнозираното нарастване на потребителските разходи на домакинствата при продължаващо подобряване на трудовия пазар и растеж на компенсацията на наетите.

Съществуват рискове за по-ниска от прогнозната годишна инфлация, които произтичат най-вече от възможността цената на петрола да продължи да се понижава с по-бързи темпове от очакваното. Допълнително поевтиняване на някои стоки и услуги може да се очаква в резултат на понижението от КЕВР на регулираната цена на природния газ през първото тримесечие на 2016 г. (вж. „Прогноза на БНБ за основни макроикономически показатели за 2015–2017 г.“).

ЛИХВЕН РИСК

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

На своето заседание през декември 2015 г. Управителният съвет на ЕЦБ извърши цялостна оценка на силата и продължителността на действие на факторите, които понастоящем забавят завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. Анализът е

потвърдил необходимостта от по-нататъшно парично стимулиране с цел да се гарантира връщането на темповете на инфлацията към тези нива. Поради това Управителният съвет на ЕЦБ е взел следните решения за постигане на своята цел за ценова стабилност:

- да се понижи лихвения процент по депозитното улеснение с 10 базисни точки до -0,30 %, а лихвеният процент при основните операции по рефинансиране и лихвата по пределното кредитно улеснение да останат без промяна на равнището от съответно 0,05 % и 0,30 %;
- да се удължи срока на програмата за закупуване на активи (ПЗА), като се предвижда месечните покупки на активи за 60 млрд. евро по ПЗА да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и по-дълго, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел;
- да се реинвестират, докогато е необходимо, погашенията по главници на ценни книжа, закупени по ПЗА и с настъпил падеж, което ще допринесе както за по-благоприятни условия на ликвидност, така и за по-подходяща позиция на паричната политика;
- да включи ликвидни дългови инструменти, деноминирани в евро и емитирани от регионални и местни органи в Евророната, в списъка с активи, допустими за редовно закупуване от съответните национални централни банки;
- да се продължи с провеждането на основните операции по рефинансиране и тримесечните операции по дългосрочно рефинансиране като търгове с фиксиран лихвен процент и пълно разпределение, докогато е необходимо, но поне до края на последния период на поддържане на резервите за 2017 г.

Решенията са взети с цел инфлацията отново да се върне към равнища под, но близо до 2%, и по този начин да се стабилизира очакванията за инфлацията в средносрочен план. Новите мерки ще осигурят нерестриктивни финансови условия и допълнително ще засилят отражението на мерките за значително улеснение, предприети от юни 2014 г. насам, които оказаха съществено положително въздействие върху условията на финансиране, кредитирането и реалната икономика.

Основни лихвени проценти, определени от Българска Народна Банка за 2015 г.:

Таблица № 21

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2015 г.	0.01 %
Февруари 2015 г.	0.01 %
Март 2015 г.	0.01 %
Април 2015 г.	0.01 %
Май 2015 г.	0.01 %
Юни 2015 г.	0.02 %
Юли 2015 г.	0.02 %
Август 2015 г.	0.01 %
Септември 2015 г.	0.01 %
Октомври 2015 г.	0.01 %
Ноември 2015 г.	0.01 %
Декември 2015 г.	0.01 %

*Източник:БНБ

През 2015 г. лихвена политика на търговските банки и на БНБ създаде предпоставки за силно нарастване на ликвидността в банковата система, въпреки че тя беше в тясна корелация с финансовите и икономически последици от политическите процеси в Гърция. През периода бяха въведени редица рестриктивни мерки от страна на БНБ спрямо търговските банки в страната с гръцко акционерно участие. Констатации по отношение на запазване на капиталовите буфери

спрямо кредитните институции бяха в нормите с изключение на една банка, която не беше посочена от страна на БНБ.

По данни на БНБ през 2015 г. търгуваните обеми на паричния левов пазар намаляват значително в сравнение с предходната година поради увеличената ликвидност в банковата система и слабата кредитна активност. Ниската активност на междубанковия паричен пазар в съчетание с лихвените условия в Еврозоната се сочат от БНБ като основни фактори за намалението на лихвените проценти във всички матуритети, търгувани между банките през годината. През последните 12 месеца лихвените проценти по междубанковите депозити със срок 3, 6 и 12 месеца у нас и в еврозоната продължават да следват дългосрочна тенденция към спад.

Според БНБ продължаващото нарастване на привлечения ресурс от резиденти, както и лихвените условия на междубанковите парични пазари у нас и в Еврозоната са били стимул за търговските банки да продължат да понижават лихвените проценти по депозити през 2015 г. Към ноември 2015 г. среднопретегленият лихвен процент по нови срочни депозити общо за секторите „нефинансови предприятия“ и „домакинства“ възлиза на 1.1% (2.1 % към декември 2014 г.).

Намаляващата цена на привлечените ресурси и нарастването на ликвидните средства в банковата система, както и засилената конкуренция между банките при все още ниско търсене на заемни средства са основните фактори според БНБ, определящи понижението на лихвените проценти по кредитите през 2015 г.

Лихвеният риск би могъл да засегне негативно дружеството при евентуално повишаване на лихвените проценти по кредитите, т.к. разходите за лихви по ползваното от дружеството дългово финансиране ще се увеличат, а това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите му резултати.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на външно- или вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи.

В Доклада за България на ЕК от 26.02.2016 г. се прави задълбочен преглед на всички сектори и като част от основните заключения и предстоящи политически предизвикателства за страната се посочват:

□ „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.“ Констатира се подобрене в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор“, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.“ Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.

□ „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задлъжнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването на задлъжнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.“

□ „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.“

□ „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.“ Отбелязва се, че „въпреки напредъка

с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Докладът за България констатира още, че „продължават да съществуват предизвикателства по отношение на бизнес средата. Нестабилната нормативна уредба и ниското доверие в съдебната система възпрепятстват частните инвестиции. Освен това корупцията продължава да буди значително безпокойство в България, а отговорът на националните органи продължава да бъде възпрепятстван от слаби и фрагментирани институции. Бавното изпълнение на реформите в областта на публичната администрация и електронното управление не позволява значителни подобрения в бизнес средата. Освен това оставащите слабости на системата на обществените поръчки ограничават използването на европейските структурни и инвестиционни фондове. Недостатъчният достъп до финансиране и липсата на подходящи рамкови условия за инвестиции в научни изследвания и развойна дейност възпрепятстват иновациите и конкурентоспособността. Забавянето на важни структурни реформи в ключови сектори като енергетиката би могло допълнително да възпрепятства конкурентоспособността.”

Допълнителна заплаха за страната представляват и геополитическите рискове, включващи областите: политика, дипломация, международни конфликти, престъпност и глобално управление. Тези рискове по-конкретно са: тероризъм, организирана престъпност, незаконна търговия, корупция, регионални военни конфликти, ескалация на конфликтите за ресурси и др. В доклада за глобалните рискове през 2015 г. се добавят и следните новопоявили се рискове: провал на национални правителства, междудържавни конфликти с регионални последици, мащабни терористични атаки с политически и/или религиозни цели и оръжия за масово унищожение.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия Изток.

Политическият риск ще продължи да се увеличава ако Правителството не успее да предприеме адекватни мерки за последователно прилагане и завършване на структурните реформи във всички сектори, както и да приложи интегрирана политика за финансово, икономическо и социално стабилизиране на страната.

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 влиянието 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.

Комбинацията от влиянието на глобалната рецесия и интензивния процес на глобализацията променя профила на потребителя на този вид риск. Застраховането на всякакъв вид финансови и валутни рискове е редовна практика в държавите от Западна Европа, с цел ограничаване на риска за съответната компания, да поддържа или увеличи своя растеж, както и да започне да работи с нови или непознати контрагенти, като в същото време изразява доверие в техните способности за коректно плащане, предоставяйки им търговски кредит.

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

В следствие на въздействието на икономическата криза, рекламната и печатарската индустрия в България се сблъска със сериозни проблеми - намалели поръчки, нарастване на дела на по-нискокачествените, но за сметка на това, по-евтини печатни материали и услуги и дори отлив на клиенти. Повечето от секторите на икономиката, които най-силно изпитват последиците от икономическата криза, ограничиха рекламните си разходи, което респективно оказва влияние и върху дейността на редица графични и рекламни студия и печатни бази.

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.

Допълнителни предимства са окончателно въведената в експлоатация високотехнологична печатна линия в гр. Варна, която се очаква допълнително да разшири пазарното присъствие на БИЛБОРД АД и дружествата от групата, както извън територията на България, така и на местния



пазар и сериозното увеличаване на обема на метро-рекламата в резултат на окончателното завършване и пускане в експлоатация на първия диаметър на Софийското метро.

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, като например ротопечат, 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.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Към момента на съставяне на настоящия доклад за дейността не са налице други събития, възникнали след датата на годишното приключване, които да изискват корекция на финансовите отчети или да представляват важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа.

VI. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2015 година за първи път от началото на икономическата криза се наблюдават процеси на възстановяване на сектора, в който БИЛБОРД АД осъществява дейността си. Въпреки стагнацията много от клиентите провокирани от предходни грешки се насочват към по-качествени продукти и търсят сигурност и надежност при изпълнението на проектите си и кампаниите. До скоро единствения параметър най-ниска цена започва да отстъпва пред параметъра най-добра цена. БИЛБОРД АД винаги е бил пример за коректно отношение и си е спечелил доверието на много клиенти. Едно от големите предимства за компанията е професионалният търговски екип, който, въпреки ценовия натиск, предоставя най-доброто решение за клиентите.

Въпреки това външните негативни фактори все още оказват голямо влияние на клиентите, които подхождат предпазливо и ограничават рекламните си активности.

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД отчита над 6 % увеличение в обема на произвежданата продукция в натурално изражение спрямо 2014 г.

Съгласно годишния финансов отчет на БИЛБОРД АД изготвен по формите на МСС, към 31.12.2015 г. дружеството е реализирало нетни приходи от продажби в размер на 8 352 хил. лв., което представлява ръст от 8,30 % в сравнение с нетните приходи от продажби за 2014 г. Към 31.12.2015 г. приходите от продажба на продукцията на дружеството са на стойност 7 682 хил. лв., а приходите от продажба на услуги са в размер на 670 хил. лв. Нетните приходи от продажба на продукцията представляват 91,98 % от нетните приходи от продажби, а делът на нетните приходи от продажба на услуги е 8,02 %. През 2015 г. БИЛБОРД АД не отчита съществена промяна в цените на предлаганите продукти и услуги.

В началото на 2015 г. БИЛБОРД АД сключи Договор за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие” АД (ББР) в размер до 3 250 000 (три милиона двеста и петдесет хиляди) евро, служещ за частично рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в



ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество ДЕДРАКС АД, което е солидарен длъжник по договора за кредит. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие” АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие). Получаването на кредитен ресурс при по-изгодни условия за развитието на БИЛБОРД АД повиши рентабилността и подобри финансовата положение на дружеството, а оттам и на неговата стойност, което има положително отражение и върху акционерите.

Отчитайки икономическата ситуация в Европейския съюз и в България през 2015 г., и в частност пазара на който оперира дружеството, както и усложнената през последните години политическа ситуация в национален и международен аспект, ръководството на БИЛБОРД АД счита, че през 2016 г. дружеството ще постигне 5 % ръст в приходите от продажби спрямо 2015 г. По отношение на резултатите във финансово изражение, БИЛБОРД АД ще продължи да бъде зависимо от не особено активното вътрешно потребление и консервативните рекламни бюджети на компаниите в страната.

И през 2016 г. Дружеството ще запази консервативна политика по отношение на извършване на инвестиции в нови производствени мощности.

VII. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През последните 3 години БИЛБОРД АД не е извършвало научноизследователска и развойна дейност. Такава е осъществявана в рамките на неговата икономическа група от дружеството Нимисофт ООД. Екипът на дъщерното дружество системно проектира и изгражда интегрирани информационни системи за управление насочени към специфичния печатарски бизнес – както в областта на дигитален печат, така и за офсетов печат.

От октомври месец 2010 г. дъщерното дружество на БИЛБОРД АД – ДЕДРАКС АД стартира реализацията на проект Повишаване квалификацията и адаптивността на заетите лица в печатна база ДЕДРЕКС чрез предоставяне на професионално обучение и обучение по ключови компетентности. Проектът е на стойност 177 597.86 лева и се осъществява с финансовата подкрепа на Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси” 2007 – 2013 г., съфинансирана от Европейския социален фонд на Европейския съюз.

VIII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето

През 2015 г. БИЛБОРД АД не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съветите



Общият брутен размер на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД за 2015 г. е посочен в таблица № 31 от настоящия доклад, както и в Доклада относно прилагане на политиката по възнагражденията.

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съветите през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2015 г. притежаваните акции от капитала на БИЛБОРД АД от членове на СД са както следва:

Таблица № 23

Трите имена	Позиция	Брой акции	% от капитала
Калин Василев Генчев	Председател на СД	3 000 000	20 %
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен член на СД	3 000 000	20 %
Борислав Христов Борисов	Независим член на СД	0	0 %
Десислав Грозев Томов	Независим член на СД	0	0 %

През отчетната година, членовете на Съвета на директорите на дружеството не са прехвърляли и придобивали акции от капитала на БИЛБОРД АД.

5. Правата на членовете на съветите да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

На основание разпоредбата на чл. 16, ал. 1 и 3 от ЗСПЗФИ, членовете на СД на дружеството, други лица, които изпълняват ръководни функции в емитента, и лицата, тясно свързани с тях, уведомяват писмено КФН за сключените за тяхна сметка сделки с акции, издадени от БИЛБОРД АД в срок 5 работни дни от сключването на сделката. Задължението за уведомяване не се прилага, когато общата сума на сделките, сключени от лице, което изпълнява ръководни функции в емитента и в лицата, тясно свързани с него, не превишава 5000 лв. в рамките на една календарна година.

6. Участието на членовете на съветите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети към 31.12.2015 г.

Таблица № 24

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества или кооперации и участие като неограничено отговорен съдружник	Пряко участие с над 25 % в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява пряк контрол
Калин Василев Генчев	1. Управител на Инстор Медия ООД с ЕИК: 175025285; 2. Управител на Моушън артс ООД с ЕИК: 121446455;	Притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на "Мегапроект" ООД - служебно закрито дружество;	Не упражнява пряк контрол.

	<p>3. Управител на Типо принт ООД с ЕИК: 130109095; Не участва в управлението на други дружества като прокурист. Не участва в управлението на кооперации. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.</p>		
Стефан Василев Генчев	<p>1. Управител на "Т.В.С. - компютеринг" ЕООД с ЕИК:831334212 Не участва в управлението на други дружества като прокурист. Не участва в управлението на кооперации. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.</p>	<p>Притежава пряко 25 на сто от гласовете в общото събрание на Моушън Артс ООД с ЕИК: 121446455.</p>	<p>Не упражнява пряк контрол.</p>
Борислав Христов Борисов	<p>Не участва в управлението на дружества като управител и прокурист. Не участва в управлението на кооперации. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.</p>	<p>Не притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.</p>	<p>Не упражнява пряк контрол.</p>
Десислав Грозев Томов	<p>Не участва в управлението на дружества като управител и прокурист. Не участва в управлението на кооперации. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.</p>	<p>Не притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.</p>	<p>Не упражнява пряк контрол.</p>

7. Сключени през 2015 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

През 2015 г. не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството



Информация относно планираната стопанска политика и предстоящи проекти през следващата година е представена в т. V. **НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ** на дружеството от Настоящия доклад.

IX. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

X. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дружеството активно използва лизингови схеми и факторинг при реализиране на инвестиционната си политика. Възможни са стандартни банкови финансираня за оборотни и инвестиционни цели.

Извън гореописаното, дружеството не използва специални финансови инструменти при осъществяване на финансовата си политика, вкл. при хеджиране и управление на финансовия си риск.

XI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

БИЛБОРД АД придоби статут на публично дружество с вписване на самото дружество и на емисия ценни книжа в размер на 7 500 000 лева, издадена от БИЛБОРД АД и представляваща съдебно регистрирания капитал на дружеството в Регистъра на публичните дружества и други еминетни на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор с Решение на Комисията № 153-ПД от 30.01.2008 г.

С решение на СД на БИЛБОРД АД от 06.03.2008 г. дружеството се присъедини към Националния Кодекс за корпоративно управление, официално приет през месец октомври 2007 г. Всички членове на Съвета на директорите изрично заявиха, че в цялостната си дейност ще се съобразяват и ще прилагат принципите на корпоративно управление и препоръките, регламентирани в Кодекса и ще полагат усилия тези принципи да стоят в основата на цялостната дейност на БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група.

Програмата за корпоративно управление на дружеството, приета 27.03.2008 г. и актуализирана на 16.03.2009 г. беше съобразена със заложените в Кодекса принципи и препоръки. Тя установи основните насоки на корпоративната политика на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД с оглед гарантиране възможността на акционерите да упражняват ефективно своите права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството, както и с цел осигуряване на максимална прозрачност и информираност на всички акционери, заинтересовани лица и цялата инвестиционна общност относно цялостната дейност на компанията и дружествата от икономическата група.

Програмата за корпоративно управление на БИЛБОРД АД ще се прилага и през 2016 г.

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА НАЦИОНАЛНИЯ КОДЕКС ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ ОТ СТРАНА НА БИЛБОРД АД ПРЕЗ 2015 г.

Програмата за корпоративно управление на БИЛБОРД АД е подчинена на принципа „ПРИЛАГАНЕ ИЛИ ОБЯСНЕНИЕ”, съгласно който корпоративното ръководство на дружеството следва да представя информация доколко дружеството прилага принципите на поведение, които са залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление и да



предоставя обяснение как проблемните ситуации ще бъдат решавани, когато един или друг принцип не е приложим по отношение на БИЛБОРД АД.

1. Глава първа – Корпоративно ръководство

БИЛБОРД АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в тричленен състав и се представлява пред трети лица от Изпълнителния член на съвета. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им, притежават необходимата квалификация и управленски опит и са пряко отговорни пред акционерите на БИЛБОРД АД. Процесът на вземане на решения в рамките на дружеството е гъвкав, поради опростената структура и система на управление.

През 2015 г. не е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството. През 2015 година не е извършвана промяна в представителството на дружеството. Не е назначаван или освобождаван прокурист.

Изборът и освобождаването на членовете на корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД се осъществяват в съответствие с изискванията на раздел 2 на Глава първа от Кодекса, както и с разпоредбите на Раздел II от Правилата за работа на СД.

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информация относно техния размер за 2015 г. е оповестена в Годишния доклад на СД за дейността през отчетна година. Не е предвидено членовете на Съвета на директорите да бъдат компенсирани за своята дейност с акции или опции.

Членовете на СД на БИЛБОРД АД избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2015 г. не са били сключвани сделки между дружеството и членове на СД или свързани с тях лица.

Съветът на директорите е приел подробни ПРАВИЛА за работа на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, изцяло съобразени с препоръките на Националния Кодекс за корпоративно управление. Правилата регламентират подробно изискванията относно състава, процедурата за избор и освобождаването на членове на съвета; техните права, задължения и отговорност; изискванията, с които следва да бъдат съобразени размерът и структурата на възнагражденията на членовете на съвета; функциите, компетентността и правомощията на СД; правилата за разкриване на конфликт на интереси; редът за провеждане на заседания и вземане на решения от СД, както и изискванията към изпълнителни членове на съвета и отношенията им с дружеството.

През отчетната 2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД не е извършвал промени в ПРАВИЛАТА си за работа и изцяло е осъществявал дейността си в съответствие с техните разпоредби. Съгласно препоръките на Кодекса и разпоредбите на приетите ПРАВИЛА, през отчетната година Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е осъществявал независимо и отговорно управление на дружеството в съответствие с установените визия, цели и стратегия за 2015 г. и интересите на акционерите.

Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е приел и ЕТИЧЕН КОДЕКС, който да установи нормите за етично и професионално поведение на корпоративното ръководство, мениджърите и служителите на БИЛБОРД АД във всички аспекти на тяхната дейност, както и в отношенията им с акционери на дружеството и потенциални инвеститори с цел да се предотвратят прояви на непрофесионализъм, бюрокрация, корупция и други незаконни действия, които могат да окажат негативно влияние върху доверието на акционерите и всички заинтересувани лица, както и да нахърнят авторитета на дружеството като цяло.

Всички работници и служители на дружеството са запознати с установените нормите за етично и професионално поведение и през отчетната 2015 г. не са констатирани случаи на несъобразяване с тях.

Във връзка с прилаганата политика по отношение на разкриване на информация и връзки с инвеститорите, през отчетната 2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД продължи установената практика за провеждане на срещи с различни групи инвеститори във всеки случай



на заявен от тяхна страна интерес, на които присъстват всички членове на корпоративното ръководство, както и директорът за връзки с инвеститорите. Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит, както и финансово-информационна система.

2. Глава втора - Одит и вътрешен контрол

БИЛБОРД АД има разработена и функционираща система за вътрешен контрол, която гарантира правилното идентифициране на рисковете, свързани с дейността на дружеството и подпомага ефективното им управление; обезпечава адекватното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

Регистриран одитор, избран от общото събрание на акционерите на БИЛБОРД АД за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2015 г. е НС КОНСУЛТИНГ ООД със седалище и адрес на управление гр. София, бул. "България" 73, вх. А, ет. 2, ап. 107, с ЕИК:175282408, регистрирано като специализирано одиторско предприятие (Рег.№ 142) в ИДЕС през Септември 2010 г.

С оглед обезпечаване ефективността на работата на външните одитори на БИЛБОРД АД, Съветът на директорите е разработил и приел Мерки за осигуряване ефективното изпълнение на задълженията на одиторите на дружеството въз основа на изискванията на Закона за независимия финансов одит.

На проведеното на 30.06.2015 г. редовно годишно заседание на ОСА е избран одитен комитет на БИЛБОРД АД с 2-годишен мандат в състав Валери Танов - председател и Станимир Генчев – член на одитния комитет.

Съгласно разпоредбите на Закона за независим финансов одит, одитният комитет изпълнява следните функции:

1. наблюдава процесите по финансово отчитане в предприятието, извършващо дейност от обществен интерес;
2. наблюдава ефективността на системите за вътрешен контрол в предприятието;
3. наблюдава ефективността на системите за управление на рисковете в предприятието;
4. наблюдава независимия финансов одит в предприятието;
5. извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор на предприятието в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор на одитираното предприятие.

Избраният от общото събрание на акционерите на дружеството регистриран одитор докладва на одитния комитет по основните въпроси, свързани с изпълнението на одита, като обръща внимание на съществените слабости в системите за вътрешен контрол на дружеството във връзка с процеса на финансово отчитане.

По отношение на препоръката за избор на външен одитор, одитният комитет на дружеството се е ръководил от спазване на ротационния принцип.

3. Глава трета - Защита правата на акционерите

Корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни и защитава техните права посредством:

- прилагане на ясни и детайлно регламентирани правила относно организиране и провеждане на редовни и извънредни общи събрания на акционерите, които включват и подробно регламентиране на правата на акционерите на БИЛБОРД АД. Правилата са елемент на

Корпоративната програма на БИЛБОРД АД и са публикувани на електронната страница на компанията www.bilbord.bg в раздел Инвеститори.

- предоставяне на детайлна информация, включително и на електронната страница на дружеството, относно изискванията към пълномощните и правилата за упълномощаване на представители на акционерите в ОСА, както и предоставяне на образец на писмено пълномощно на разположение на акционерите на БИЛБОРД АД достатъчно време преди откриване на заседанието на ОСА, с което се улеснява участието и упражняването на правото на глас в ОСА;
- гарантиране на правото на всички акционери на дружеството да задава въпроси към корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД и да получава отговори посредством установената практика всички членове на СД да присъстват на заседанията на ОСА;
- информирание на всички акционери относно приетите решения на всяко заседание на ОСА посредством изпращане на съобщение по реда, предвиден за разкриване на регулирана информация и публикуване на протокола от ОСА на електронната страница на дружеството във възможно най-кратък срок;
- установяване на практика за своевременно оповестяване до максимално широк кръг от лица на информация относно важни корпоративни събития за БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група, включително и посредством електронната страница на дружеството;
- установяването на политика за предприемане на важни корпоративни действия при отчитане интересите на всички групи акционери;
- провеждане на политика, насочена към подпомагане на всички акционери при упражняването на техните права.

4. Глава четвърта - Разкриване на информация

Съветът на директорите на БИЛБОРД АД счита, че с цялостната си дейност през 2015 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с настоящи акционери на дружеството, потенциални инвеститори, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар, както и с регулаторния орган – Комисия за финансов надзор.

Корпоративната електронна страница на БИЛБОРД АД www.billboard.bg, която функционира на български и английски език, е съобразена по структура и обем на предоставяната информация с препоръките на Националния кодекс и утвърдените добри практики относно системите за разкриване на информация беше допълнена с нов раздел Корпоративно управление. В него са публикувани всички актуални корпоративни документи на дружеството, включително Отчетите на дружеството за прилагане на разпоредбите на Националния кодекс за корпоративно управление и е представена информация относно регистрирания одитор на БИЛБОРД АД, състава и функциите на избрания одитен комитет.

На електронната страница могат да бъдат намерени обща информация относно дружеството и сферите на дейност на всички компании от икономическата група, актуални данни относно финансовото и икономическо състояние на дружеството, включително междинните и годишни финансови отчети на БИЛБОРД АД на индивидуална и консолидирана база, както и информация относно структурата на икономическата група, корпоративното ръководство и управление на компанията и емитираните ценни книжа. Всички акционери, инвеститори и заинтересувани лица могат да получат информация относно предстоящите и вече проведените важни корпоративни събития и заседания на общото събрание на акционерите. Корпоративната електронна страница на БИЛБОРД АД съществува паралелно с електронната страница www.digitalprint.bg, която предоставя информация относно всички продукти и услуги, предлагани от БИЛБОРД АД в областта на дигиталния широкоформатен печат, ценови листи, както и информация относно използваните от дружеството технологии.

През отчетната 2015 г. БИЛБОРД АД е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗППЦК и актовете по прилагането му. Освен чрез електронната



страница на компанията, инвеститорите и всички заинтересовани лица са получават своевременно регулираната информация и чрез три медийни агенции – X3NEWS, Инвестор БГ и Инфосток.

Директорът за връзки с инвеститорите на БИЛБОРД АД предоставя информация относно дружеството, както на институционални инвеститори, така и на индивидуалните акционери, независимо от броя на притежаваните от тях акции.

През 2015 г. корпоративното ръководство и всички лица с достъп до вътрешна за БИЛБОРД АД информация се съобразяваха с приетите Правила относно вътрешните лица и вътрешната за дружеството информация, които регламентират задълженията, редът и отговорността за публично оповестяване на вътрешна информация и забрана за търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти. Правилата са част от цялостната система на БИЛБОРД АД за разкриване на информация и отразяват политиката на дружеството, насочена към осигуряване на по-голяма прозрачност и гарантиране на по-голяма сигурност на настоящи акционери и потенциални инвеститори на дружеството относно недопускане на неправомерно използване и/или разпространяване на вътрешна за дружеството информация.

В съответствие с установената практика, Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е изготвил и утвърдил Корпоративен календар за 2016 г. относно най-важните събития за дружеството, планираните дати за осъществяването им, срокове за изпълнение на задължения по разкриване на информация, който е публикуван на корпоративната електронна страница на дружеството.

Програмата за корпоративно управление на БИЛБОРД АД ще бъде приложима за дейността на компанията и през 2016 г. и е приложена към годишния финансов отчет за 2015 г.

5. Глава пета - Заинтересовани лица

БИЛБОРД АД идентифицира като заинтересовани лица с отношение към неговата дейност всички лица, които не са акционери и които имат интерес от икономическото развитие и успех на дружеството:

- работници и служители,
- клиенти,
- доставчици и други контрагенти,
- банки - кредитори
- собственици на облигации, ако бъдат издавани такива и
- обществеността, като цяло.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, Дружеството се съобразява със законовите изисквания и принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика. На заинтересованите лица се предоставя необходимата информация за дейността на дружеството, актуални данни за финансовото състояние и всичко, което би спомогнало за правилната им ориентация и вземане на информирано и обосновано решение.

И през 2015 г. дружеството за пореден път премина успешен периодичен одит за съответствие по корпоративния стандарт ISO 9001:2008, касаещ не само системата за управление на качеството, но и управлението на организацията като цяло. Стандартът ISO 9001:2008 е базиран на осем основни принципа, които са гарант за успешно ръководене и функциониране на компанията: насоченост към клиента; лидерство; приобщаване на хората, работещи в организацията; процесен подход; системен подход за управление; непрекъснато подобряване; взимане на решение, основано на факти; взаимноизгодни отношения с доставчиците.

Проведеният одит отново доказва способността на БИЛБОРД АД да предоставя непрекъснато продукти и услуги, които отговарят на изискванията на клиентите и приложимите нормативни разпоредби и да се стреми непрекъснато да повишава удовлетворението на клиентите си.



Съветът на директорите насърчава сътрудничеството между дружеството и заинтересованите лица за повишаване на благосъстоянието на страните, за осигуряването на стабилно развитие на Дружеството.

Поради икономическата стагнация и увеличаващата се междуфирмена задлъжнялост в България и през 2015 г., корпоративното ръководство на БИЛБОРД АД приложи диверсифициран подход спрямо клиентите, доставчиците и други контрагенти на дружеството с цел запазване на търговските и бизнес отношения с тези групи заинтересовани лица, разширяване на кръга от клиенти и постигане на оптимално добри, реалистични условия за осъществяване на плащанията и доставките.

ХІІ. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на компанията като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година

През 2015 г. БИЛБОРД АД е генерирало следните приходи от чужбина:

- Чехия - 224 688.19
- Франция - 258 047.02
- Македония - 4 689.09
- Други - 3 025.17

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с дружеството

Таблица № 25

ПРИХОДИ	2013 г.		2014 г.		(в хил. лв.)
	1	%	2	%	2015 г.
а					3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби и други приходи и печалби:					
1. Продажби на продукция	7 088	-5,4%	6 703	14,6%	7 682
2. Продажби на услуги	1 011	-0,2%	1 009	-33,6%	670
3. Продажби на стоки (материали)	965	43,7%	1 387	-43,5%	783
4. Продажби на имоти, машини и съоръжения	38	0%	0	0%	1 456
5. Продажби на инвестиции	0	0%	0	0%	58
6. Други приходи и печалби	4	1 800%	76	52,6%	116
Общо за група I:	9 106	0,8%	9 175	17,3%	10 765
II. Приходи от финансираня					
в т.ч. от правителството					
Общо за група II:		0%		0%	
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	300	-2,7%	292	-27,7%	211
2. Приходи от дивиденди	0	0%	43	-100%	0



3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	16	-100%	0	0%	0
5. Други	0	0%	0	0%	0
Общо за група III:	316	6,0%	335	-37,0%	211
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	9 422	0,9%	9 510	15,4%	10 976

Не съществува концентрация както и зависимост на дружеството по отношение на отделен продавач или купувач/потребител, както и не съществува отделен продавач или купувач/потребител, чийто относителният дял надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби на дружеството.

◇ Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Приходите, генерирани от БИЛБОРД АД от чужбина за 2015 г. са посочени в т. 1 по-горе.

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на компанията

През отчетната 2015 г. не са сключвани големи сделки и такива от съществено значение за дейността на компанията, извън посочените големи сделки със свързани лица и сключения Договор за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие” АД (ББР) в размер до 3 250 000 (три милиона двеста и петдесет хиляди) евро, служещ за частично рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му дружество ДЕДРАКС АД, което е солидарен длъжник по договора за кредит. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие” АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие).

4. Информация относно сделките, сключени между дружеството и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

Към 31.12.2015 г. сключените големи сделки между БИЛБОРД АД и свързани лица са, както следва:

Таблица № 26

Свързано лице	Вид свързаност	Обем на сделките, хил. лв.	Пояснителни бележки
ДЕДРАКС АД	Дъщерно дружество на БИЛБОРД АД, в което БИЛБОРД АД притежава 60 % от капитала	2 647	продажба на печатна продукция, ИМС, отдаване под наем и др.
МОУШЪН АРТС ООД	Дъщерно дружество на БИЛБОРД АД, в което	532	продажба на печатна продукция, ИМС, услуги, отдаване под наем и



	БИЛБОРД АД притежава 51 % от капитала		др.
ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД	Дъщерно дружество на БИЛБОРД АД, в което БИЛБОРД АД притежава 100 % от капитала	367	продажба на печатна продукция, ИМС и оказване на услуги.

Сключените сделки със свързани лица не са извън обичайната му дейност и не се отклоняват съществено от пазарните условия.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му

Не са налице събития или показатели с необичаен за дружеството характер.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2015 г. - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента

През 2015 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина

Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД притежава съучастия в следните дъщерни дружества, част от икономическата му група:

Таблица № 27

Наименование на дружество	Основна дейност	Дял в капитала или от гласовете в ОС
“Дигитал принт” ЕООД	Дигитален печат, реклама, сделки с интелектуална собственост, лизинг, както и всякакви други сделки, които не са забранени със закон.	100 % от капитала
“ИнСтор медиа” ЕООД	Вътрешна и външна търговия, производство и търговия с рекламни материали и съоръжения, рекламни услуги, дизайн, и други дейности и услуги, незабранени от закона.	100 % от капитала
“Дедракс” АД	Предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите. Вътрешно и външнотърговска дейност и всичко не забранено от закона.	60 % от капитала
“Моушън Артс” ООД	Търговия, производство, мениджмънт, туризъм, услуги компютърна анимация и дизайн, както и всяка друга дейност, която не е забранена от закона.	51 % от капитала
„ТИПО ПРИНТ” ООД	Изработване на дигитален печат, ситопечат, офсет-печат, производство и търговия със стоки за бита на гражданите, промишлени изделия и хранителни продукти, търговско представителство и посредничество на български и чужди физически и юридически лица, транспортна и спедиторска дейност, ресторантьорство, хотелиерство и туризъм, внос и износ, всяка друга дейност, разрешена от закона.	БИЛБОРД АД притежава 30.13 % от капитала, а ДИГИТАЛ ПРИНТ ЕООД притежава 50.03 % от капитала



8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем

Към 31 декември 2015 г. параметрите на задълженията по кредити са както следва:

Таблица № 28

Банка / Кредитор	Договорен размер на кредита	Лихвен %	Падеж	Краткосрочна част по амортизирана стойност		Дългосрочна част по амортизирана стойност	
				Главница	Лихви	Главница	Лихви
Българска банка за развитие	EUR 3 250	3M EURIB + 4.2% > 6.20%	20.3.2025	389	-	5 748	-
Юробанк EFG Б-я АД	EUR 500	3M EURIB + 6.50%	01.9.2016	978	2	-	-

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем

Таблица № 29

Кредитополучател	Договорен размер на кредита	Лихвен %	Падеж	Краткосрочна част по амортизирана стойност		Дългосрочна част по амортизирана стойност	
				Главница	Лихви	Главница	Лихви
Дигитал Принт ЕООД	BGN 5 013	ОЛП + 3%	01.8.2018 г.	-	1 337	5 013	-

Таблица № 30

Начислени приходи от лихви по Предоставени Заеми				
Кредитополучател	Вземане към 31.12.2014 г.	Начислени през 2015 г.	Получени през 2015 г.	Вземане към 31.12.2015 г.
Дедракс АД	72	5	77	-
Дигитал Принт ЕООД	1148	189	-	1 337
Соларсет ЕООД	3	-	3	-

10. Информация за използването на средствата от емитирана нова емисия ценни книжа през отчетния период

През 2015 г. БИЛБОРД АД не е емитирало нова емисия акции.

11. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Управлението на финансовите ресурси е подчинено на изискването за достигането на максимална ефективност с едновременното съблюдаване на сроковете за плащане договори, както с доставчици, така и с клиенти.

В началото на 2015 г. БИЛБОРД АД сключи Договор за инвестиционен кредит с „Българска банка за развитие” АД (ББР) в размер до 3 250 000 (три милиона двеста и петдесет хиляди) евро, служещ за частично рефинансиране на кредитната експозиция на БИЛБОРД АД в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие), съгл. LOAN AGREEMENT от дата 20.12.2012 г., както и за вътрешно структуриране на дълга между БИЛБОРД АД и дъщерното му



дружество ДЕДРАКС АД, което е солидарен длъжник по договора за кредит. С кредитното финансиране от страна на „Българска банка за развитие” АД, както и с допълнителни средства, БИЛБОРД АД погаси предсрочно изцяло кредитната си експозиция в ЕБВР (Европейска Банка за Възстановяване и Развитие). Получаването на кредитен ресурс при по-изгодни условия за развитието на БИЛБОРД АД повиши рентабилността и подобри финансовата положение на дружеството, а оттам и на неговата стойност, което има положително отражение и върху акционерите.

12. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

Отчитайки икономическата ситуация в Европейския съюз и в България през 2015 г., и в частност пазара на който оперира дружеството, както и усложнената през последната година политическа ситуация в национален и международен аспект, ръководството на БИЛБОРД АД счита, че през 2016 г. дружеството ще постигне 5 % ръст в приходите от продажби спрямо 2015 г. По отношение на резултатите във финансово изражение, БИЛБОРД АД ще продължи да бъде зависимо от не особено активното вътрешно потребление и консервативните рекламни бюджети на компаниите в страната.

И през 2016 г. Дружеството ще запази консервативна политика по отношение на извършване на инвестиции в нови производствени мощности.

13. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

Не е настъпила промяна в основните принципи на управление на БИЛБОРД АД и дружествата от икономическата група.

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, съгласно предложение на изборния от общото събрание на акционерите одитен комитет, въз основа на установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

По отношение на избора на външен одитор на компанията се прилага ротационния принцип.

В дружеството са утвърдени и функционират системи за вътрешен контрол и за управление на риска. Целта на въведените в БИЛБОРД АД системи за вътрешен контрол и за управление на риска е да осигурят съответствие между законовите и регулаторни изисквания и правилното функциониране на вътрешните процеси. Тези системи са установени в съответствие със спецификите на компанията – нейната дейност, финансови характеристики, индустриален сектор, нужди и ресурси.

Системите за вътрешен контрол и за управление на риска имат за цел:

- идентифициране на рисковете, на които дружеството може да бъде изложено ((а) рисковете, свързани с основната дейност на дружеството и (б) рисковете, които могат

съществено да повлияят върху процеса на подготовка и представяне на финансовите отчети);

- представяне на относимата информация относно тези рискове на Съвета на директорите с оглед осигуряване на възможност за вземане на информирани управленски решения;
- контрол относно наличието на съответствието със законовите разпоредби, регулации и насоките на дейността на мениджмънта;
- осъществяване на мониторинг върху дейността на компанията;

Отговорности и взаимодействие между Съвета на директорите, одитния комитет и външния одитор на компанията

Функции на одитния комитет

Одитният комитет осъществява функция по общ мониторинг на ефективността на системите за вътрешен контрол и за управление на риска без да дублира текущия мониторинг, осъществяван от висшия мениджмънт. Другите функции на одитния комитет включват мониторинг на процеса по финансово отчитане, мониторинг върху годишния външен одит на индивидуалния и консолидирания финансов отчет, проверка на независимостта на външния одитор и даването на препоръки за сключване на договор с него.

За да осъществява ефективно своите функции, одитният комитет на БИЛБОРД АД получава необходимата информация от относно основните характеристики и важните актуализации на системите за вътрешен контрол и за управление на риска, включително разпределението на отговорностите Съвета на директорите и от външния одитор на компанията. Одитният комитет е информиран и относно основните резултати от текущия мониторинг и контролните дейности, предприети от висшия мениджмънт.

Функции на Съвета на директорите

Основната отговорност по отношение на системите за вътрешен контрол и за управление на риска са на Съвета на директорите на компанията. Ролята на висшия мениджмънт се състои в осъществяването на следните функции.

- Съветът на директорите е отговорен за управлението и определянето на предназначението, изпълнението и поддръжката на системи за вътрешен контрол и за управление на риска, които са най-подходящи за дружеството с оглед нейните специфики и дейност. Това включва определянето на общи и конкретни насоки, определянето на приоритети и предприемането на необходимите корективни действия, в случай на необходимост.
- Съветът на директорите осъществява регулярна преценка дали системите за вътрешен контрол и за управление на риска са подходящи с оглед основната дейност и характеристиките на дружеството, дали те функционират в съответствие с предназначението си и дали са адаптирани по подходящ начин в следствие на променени условия.
- Съветът на директорите осигурява предоставянето на съответна информация на одитния комитет, а когато е необходимо – и на обществеността.

Функции на външния одитор

Целта на законово предвидения (външен) одит е да се удостовери достоверността на финансовите отчети. Това се постига посредством изразяването на мнение от страна на външния одитор относно това дали финансовите отчети са изготвени, във всички съществени отношения, в съответствие с приложимата рамка за финансово отчитане. Външният одитор следва да оцени рисковете от съществени погрешни становища във финансовите отчети. Той може да събира



сведения и информация от източници, в рамките на компанията, да извършва аналитични процедури, наблюдение и инспекции, посредством които да получи информация относно процеса по оценка на риска в компанията относим към изготвянето на финансовите отчети.

15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2015 г.

Към 31.12.2015 г. Съветът на директорите на БИЛБОРД АД е в следния състав:

1. Калин Василев Генчев – Председател на Съвета на директорите,
2. Стефан Василев Генчев – Изпълнителен директор,
3. Борислав Христов Борисов – независим член на Съвета на директорите
4. Десислав Грозев Томов – независим член на Съвета на директорите

През отчетната финансова година не е извършвана промяна в състава на СД и в представителството на дружеството. Не е назначаван или освобождаван прокурист.

16. Информация за известните на дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери

На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/ или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатените от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения

За 2015 г. на членовете на Съвета на директорите на Дружеството са начислените следните възнаграждения:

Таблица 31

Трите имена	Позиция	Бруто лева
Калин Василев Генчев	Председател на СД	31 080
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен член на СД	31 080
Десислав Грозев Томов	Независим член на СД	22 200
Борислав Христов Борисов	Независим член на СД	22 200

През 2015 г. членовете на СД на дружеството не са получавали непарични възнаграждения. Дружеството няма условни или разсрочени задължения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен етап.



Към 31.12.2015 г. БИЛБОРД АД не дължи суми за изплащане на пенсии или обезщетения при пенсиониране.

18. Информация за притежаваните от членовете на управителните и контролните органи, прокуристи и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху неговите ценни книжа – вид и размер на ценните книжа, върху, които са учредените, цена на упражняване на опциите, покупка цена, ако има такава, и срок на опциите

Към 31.12.2015 г. членовете на СД на БИЛБОРД АД притежават акции от капитала на Дружеството, както следва:

Таблица 32

Трите имена	Позиция	Брой акции	% от капитала
Калин Василев Генчев	Председател на СД	3 000 000	20 %
Стефан Василев Генчев	Изпълнителен член на СД	3 000 000	20 %
Борислав Христов Борисов	Независим член на СД	0	0 %
Десислав Грозев Томов	Независим член на СД	0	0 %

Дружеството не е предоставяло опции върху ценните си книжа.

19. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

20. Данни за директора за връзки с инвеститорите:

София Аргирова - Атанасова

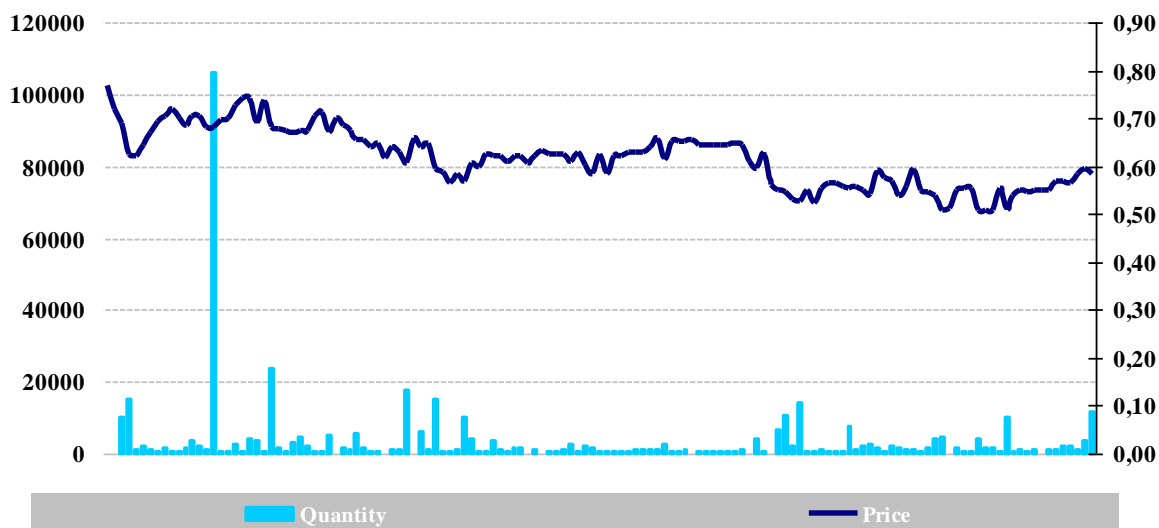
тел. +359 2 988 24 13;

e-mail : ir@billboardprint.it

гр. София 1463, НДК, пл. България 1, вх. АИ 4.

ХІІІ. ПРОМЯНА В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Движение на цената на акциите на БИЛБОРД АД за периода от 01.01.2015 г. до 31.12.2015 г.





XIV. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11

1. Структура на капитала на БИЛБОРД АД, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

Към 31.12.2015 г. капиталът на БИЛБОРД АД е в размер на 15 000 000 лв., разпределен в 15 000 000 броя акции с номинална стойност 1.00 лев всяка една. Всички акции са от един клас - обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми и всяка акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Първоначалната емисия акции на дружеството в размер на 7 500 000 лв., разпределени в 7 500 000 броя акции с номинална стойност 1.00 лев всяка една е регистрирана за търговия на "Неофициален пазар на акции", сегмент "А" на БФБ-София АД на 15.02.2008 г. Последваща емисия от акции в размер на 7 500 000 лв., разпределени в 7 500 000 броя обикновени поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1.00 лв. всяка една от увеличението на капитала на БИЛБОРД АД, осъществено през 2008 г.е въведена за търговия на БФБ на 17.09.2008 г.

Въз основа на промяна в Правилника на «БФБ-София»АД, влязла в сила на 01.03.2012 г., към датата на изготвяне на настоящия документ, емисията акции на БИЛБОРД АД в размер на 15 000 000 броя обикновени поименни, безналични акции с право на глас се тургува на Основен пазар на БФБ-София АД, Сегмент Акции Standard.

През 2015 г. не е осъществявано увеличение или намаление на капитала на дружеството.

Дружеството не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка на ЕС.

СТРУКТУРА НА КАПИТАЛА НА БИЛБОРД АД КЪМ 31.12.2015 г.

Наименование на акционер	Процент от капитала
Васил Стефанов Генчев	25.024 %
Стефан Василев Генчев	20.00 %
Калин Василев Генчев	20.00 %
Венета Стефанова Генчева	9.89 %
Други акционери - физически и юридически лица	25.086 %



2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Съгласно разпоредбите на чл. 9 от Устава на БИЛБОРД АД, акциите на дружеството са свободно прехвърляеми ценни книжа, които се предлагат публично и удостоверяват, че притежателят им участва с посочената в тях номинална стойност в капитала на дружеството. Дружеството не може да издава акции с различна номинална стойност. Акциите са неделими. Когато една акция принадлежи на няколко лица, те упражняват правата си по нея заедно, като определят пълномощник.

Съгласно разпоредбите на чл. 13 от Устава на БИЛБОРД АД, прехвърлянето на акциите се извършва свободно, без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични акции. Сделките с поименни безналични акции на Дружеството могат да се извършват само на регулиран пазар на ценни книжа чрез съответен инвестиционен посредник. Прехвърлянето на поименните безналични акции, издадени от Дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централния депозитар, който издава документ, удостоверяващ правата върху тези акции.

Не съществуват ограничения за придобиване и притежаване на акции от капитала на дружеството, нито е необходимо получаване на одобрение от БИЛБОРД АД или друг акционер.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Акционерите на БИЛБОРД АД към 31.12.2015 г., които притежават 5 % или повече от правата на глас в общото събрание на акционерите на дружеството са:

1. Васил Стефанов Генчев, притежава пряко 3 753 730 бр. акции или 25.024 % от капитала на дружеството;
2. Стефан Василев Генчев, притежава пряко 3 000 000 бр. акции или 20 % от капитала на дружеството;
3. Калин Василев Генчев, притежава пряко 3 000 000 бр. акции или 20 % от капитала на дружеството;
4. Венета Стефанова Генчева, притежава пряко 1 483 738 бр. акции или 9.89 % от капитала на дружеството.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

БИЛБОРД АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

БИЛБОРД АД няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всички акционери, които са и служители на дружеството упражняват правото си на глас по своя преценка.



6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Не съществуват ограничения върху правата на глас на никой от акционерите на БИЛБОРД АД.

Съгласно разпоредбите на чл.10. от Устава на БИЛБОРД АД, всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, както и право на дивидент и на ликвидационна квота, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Правото на глас в общото събрание възниква с пълното изплащане на емисионната стойност на всяка акция и след вписване на съответното увеличаване на капитала в търговския регистър. Дружеството не може да издава привилегирани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Дружество разкрива, при условията и по реда, определени в ЗППЦК и актовете по прилагането му, всички промени в правата по отделните класове акции, включително промени в правата по деривативни финансови инструменти, издадени от него, които дават право за придобиване на акции на дружеството

Правото на глас в Общото събрание на акционерите на БИЛБОРД АД се упражнява от лицата, придобили акции и вписани в книгата на акционерите на Дружеството, най-късно 14 дни преди датата на събранието. Съгласно разпоредбата на чл. 20, ал. 2 от Устава на Дружеството, акционерите участват в ОС лично или чрез представител, упълномощен писмено за конкретно ОС с изрично нотариално заверено пълномощно, съгласно изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

На дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Съгласно Устава на БИЛБОРД АД, Съветът на директорите се избира и освобождава от общото събрание на акционерите на дружеството и се състои от три до девет члена.

Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице или юридическо лице, чрез определен от него представител.

За членове на съвета не могат да бъдат избрани лица, които:

1. са били членове на управителен или контролен орган на дружество или кооперация, прекратени поради несъстоятелност през последните две години , предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако има неудовлетворени кредитори;
2. към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Най-малко една трета от членовете на СД трябва да бъдат независими лица. Независимият член на СД не може да бъде:

1. служител в Дружеството;



2. акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице;
3. лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството;
4. член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице по т.2. или т.3 на тази алинея;
5. свързано лице с друг член на управителен или контролен орган на Дружеството.

Съгласно Правилата за работа на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД, съставът на изборения от общото събрание Съвет на директорите трябва да гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на дружеството. Съветът на директорите трябва да осигури надлежно разделение на задачите и задълженията между своите членове, като сновна функция на независимите директори е да контролират действията на изпълнителното ръководство и да участват ефективно в работата на дружеството в съответствие с интересите и правата на акционерите.

Уставът на дружеството се изменя и допълва от общото събрание на акционерите. Решенията за изменения и допълнения в Устава се взимат с квалифицирано мнозинство от 2/3 от представените акции.

9. Правомощията на управителните органи на БИЛБОРД АД, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

Членовете на Съвета на директорите на БИЛБОРД АД организират и ръководят дейността на дружеството съобразно закона, Устава и решенията на общото събрание на акционерите. Съветът на директорите определя един изпълнителен член от състава си, който да представлява дружеството в отношенията му с трети лица.

Съветът на директорите на БИЛБОРД АД, в съответствие с Устава на дружеството и решенията на общото събрание на акционерите:

1. изпълнява решенията на общото събрание;
2. предлага на общото събрание да измени Устава, да преобразува или прекрати дружеството;
3. изготвя и предлага за одобрение от общото събрание на акционерите Годишния финансов отчет, отчета за управление и предложението за разпределение на печалбата;
4. изготвя междинни финансови отчети на дружеството, междинни доклади за дейността и всички други необходими документи, касаещи периодичното разкриване на информация от дружеството;
5. прави предложения пред общото събрание на акционерите за увеличаване или намаляване на капитала на дружеството;
6. разработва и приема Бизнес Програма, Програма за корпоративно управление, Етичен Кодекс и други вътрешни актове на дружеството;
7. приема отчета и ръководи дейността на клоновете и представителствата на дружеството;
8. разрешава покриване и съответно отписване от баланса на дружеството на несъбираеми вземания, липси и загуби;
9. приема Правилник за вътрешния трудов ред и трудова дисциплина, както и правила за организацията на труда и работната заплата;
10. Приема решения за сключване на сделките по чл. 236, ал. 2 от Търговския закон, освен в случаите, когато се изисква изрично овластяване от общото събрание на акционерите по силата на приложим специален закон. Решенията на Съвета на директорите по чл. 236, ал. 2 от Търговския закон се приемат с единодушие.
11. решава всички въпроси, освен тези, които са от изключителната компетентност на общото събрание на акционерите.



Решенията на Съвета на директорите се вземат с квалифицирано мнозинство от 2/3 от членовете на СД.

Съгласно чл. 12, ал. 3 от Правилата за работа на СД на БИЛБОРД АД, Съветът на директорите на дружеството:

1. установява и контролира стратегическите насоки за развитие на дружеството;
2. установява политиката на дружеството в областта на риска и контролира изграждането и функционирането на системата за управление на риска и вътрешен одит;
3. осигурява спазването на законите, нормативните и договорните задължения на дружеството;
4. отговаря за създаването и надеждното функциониране на финансово-информационната система на дружеството;
5. дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделки от съществен характер, както и други дейности и установени в Устава на дружеството и другите му устройствени актове;
6. определя политиката на дружеството по отношение на разкириването на информация и връзки с инвеститорите;
7. предоставя на акционерите и заинтересуваните лица цялата необходима информация относно дружеството, съгласно нормативните актове и общоприетите добри практики на корпоративно управление.

Уставът на БИЛБОРД АД предвижда възможност капиталът на дружеството да бъде увеличаван по решение на Съвета на директорите. Съгласно разпоредбата на чл.14, ал.11 от Устава на БИЛБОРД АД, приета с решение на ОСА от 30.06.2008 г. и изм. с реш. на ОСА от 27.06.2014 г., в срок до пет години от вписване на изменението на Устава в Търговския регистър Съветът на директорите има право да взема решения за увеличаване на капитала на дружеството до достигане на общ номинален размер от 50 000 000 /петдесет милиона/ лева чрез издаване на нови обикновени и/или привилегирани акции. Увеличението на капитала от Съвета на директорите съобразно чл. 196, ал. 1 от ТЗ може да се извърши без конкретна надлежна делегация за това от Общото събрание на акционерите за всеки конкретен случай, а изцяло на основание правомощията, предоставени му от настоящата разпоредба на Устава. В решението за увеличаване на капитала Съветът на директорите определя размера и целите на всяко увеличение; броя и вида на новите акции, правата и привилегиите по тях; срока и условията за прехвърляне на правата по смисъла на §1, т. 3 ЗППЦК, издадени срещу съществуващите акции; срока и условията за записване на новите акции; размера на емисионната стойност и срока, и условията за заплащането ѝ; инвестиционния посредник, на който се възлага осъществяването на подписката, както и всички други параметри и обстоятелства, изискуеми съгласно разпоредби на действащото законодателство, необходими за осъществяване на съответното увеличаване на капитала.

Съгласно разпоредбата на чл.16, ал. 2 от Устава на БИЛБОРД АД, приета с решение на ОСА от 30.06.2009 г., дружеството може да извършва обратно изкупуване на собствени акции до размера и при условията, регламентирани в ТЗ и ЗППЦК, както по решение на общото събрание на акционерите, така и по решение на Съвета на директорите за срок не по-дълъг от 18 месеца от датата на решението на съответния орган. Обратното изкупуване на собствени акции по решение на Съвета на директорите може да се извърши без конкретна надлежна делегация за това от Общото събрание на акционерите за всеки конкретен случай, а изцяло на основание правомощията, предоставени му от настоящата разпоредба от устава до 2 години от вписване на настоящите изменения в Търговския регистър. В решението за обратното изкупуване на Съвета на директорите се посочват максималния брой акции, подлежащи на обратно изкупуване; условията и реда, при които Съветът на директорите извършва изкупуването в определен срок не по-дълъг от 18 месеца; минималния и максималния размер на цената на изкупуване, както и инвестиционния посредник, чрез който ще се извърши обратното изкупуване.



Към 31.12.2015 г. дружеството не е осъществявало увеличаване на капитала и процедура по обратно изкупуване на акции въз основа на решение на Съвета на директорите.

10. Съществени договори на БИЛБОРД АД, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона.

БИЛБОРД АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между БИЛБОРД АД и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Няма споразумения между БИЛБОРД АД и членовете на Съвета на директорите или служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата на подписване
и одобрение за издаване:
29.03.2016 г.
гр. София

За БИЛБОРД АД

Стефан Генчев

/Изпълнителен член на СД/

