



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**НА "ДЕДРАКС" АД, ГР. СОФИЯ**  
**ЗА 2016 Г.**

*Настоящият доклад за дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводството и изискванията на Търговския закон*

Този доклад е изготвен на основание изискванията на разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводството и 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.

### **ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.**

ДЕДРАКС АД е дружество с предмет на дейност офсетов печат, дигитален печат, книговезки услуги, производство на карти за предплатени услуги, персонализация на скреч карти, експонация на филм, експонация на печатни пластини, предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите, вътрешна и външнотърговска дейност, всяка друга дейност, разрешена от закона.

Дружеството е основано на 10.03.1993 г. и е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд, по парт. N 7173, том 115, страница 196 по Ф.Д. N 4230/1993 г.

Единен идентификационен номер: 201412044

Идентификационен номер по ЗДДС: BG 201412044

Към 31.12.2016 г. Дружеството е със седалище, адрес на управление, телефон, факс, e-mail, интернет страница както следва:

- гр. София, район „Триадица“, площад „България“ 1, НДК, вх. АИ4
- Тел: +359 2 9166101;
- Факс: +359 2 8657497
- E-mail: office@dedrax.com
- web: <http://www.dedrax.com/>

На 04.02.2011 г. ДЕДРАКС се преобразува от дружество с ограничена отговорност в акционерно дружество с капитал от 2 800 000 лв. разпределен в 2 800 000 бр. обикновени безналични акции с номинал от 1 лв. всяка.

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 31.12.2016 г. структурата на капитала на ДЕДРАКС АД е следната:

<b>Наименование на акционер</b>	<b>Брой притежавани акции</b>	<b>Процент от капитала</b>
БИЛБОРД АД	2 927 177	60%
Стойко Киряков Василев	975 725	20%
Людмил Йорданов Терзийски	975 725	20%

### **Информация относно икономическата група на Дружеството**

ДЕДРАКС АД е част от икономическа група, като Дружеството БИЛБОРД АД в качеството си на компания-майка упражнява ефективен контрол върху 5 дъщерни дружества.

Икономическата група на БИЛБОРД АД към 31.12.2016 г. е представена в следната схема:



#### ○ **"Билборд" АД**

**Предмет на дейност:** Вътрешна и външна 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 чужди и местни лица, печатна и широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност, придобиване и учредяване на нови дружества с основна дейност - печатна, широкоформатна печатна дейност, рекламна дейност.

Дружеството е регистрирано с размер на капитала: 15 000 000 лв. Билборд АД в качеството си на компания – майка упражнява контрол върху 4 дъщерни дружества.

#### ○ **"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 31.12.2016 г. БИЛБОРД АД притежава пряко 255 дружествени дяла, представляващи 51 % от гласовете в общото събрание.

○ **“ИнСтор медиа” 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 31.12.2016 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 е вписано увеличение на капитала на дружеството с 2 995 000 лв. чрез апорт на вземане по договор за заем между дружеството и компанията майка в резултат на което записания капитал на Дигитал Принт ЕООД става 3 000 000 лв.

Към 31.12.2016 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

**Информация относно системата на управление на Дружеството**

**ДЕДРАКС АД е с едностепенна форма на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2016 г. Съветът на директорите на Дедракс АД е в следния състав:**

- Людмил Йорданов Терзийски – Изпълнителен член на СД
- Стойко Киряков Василев – член на СД
- Мадлена Цветанова Пенева – член на СД

През 2015 г. са извършени следните промени в състава на Съвета на директорите на Дедракс АД : намален е броят на членовете в СД от 5-ма на 3-ма човека като освободени от заеманите длъжности са - Калин Василев Генчев /Заместник председател на СД/ ; Стефан Василев Генчев /Председател на СД/ и Венета Стефанова Генчева /Член на СД/ , а на тяхно място в СД влиза Мадлена Цветанова Пенева /Член на СД/. Мандатът на новия състав на членовете на СД е до 2020 г.

**Персонал**

Към 31.12.2016 г. списъчният брой на персонала на Дружеството е 347 души.

Наети лица по трудово правоотношение	Среден списъчен брой за 2016 г.	Разходи за работна заплата (хил. лв.)
Висши служители и ръководители	17	634
Аналитични специалисти	18	179
Техници и други приложни специалисти	27	302
Административен персонал	9	70
Квалифицирани производствени работници	208	1681
Оператори на машини	28	223
Професии, неизискващи специална квалификация	40	257
<b>Общо:</b>	<b>347</b>	<b>3 346</b>

## **ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ДРУЖЕСТВОТО**

### **1. Основна дейност**

Предметът на дейност на ДЕДРАКС АД е офсетов печат, дигитален печат, книговезки услуги, производство на карти за предплатени услуги, персонализация на скреч карти, експонация на филм, експонация на печатни пластини, предпечатна подготовка и графичен дизайн, издателска и рекламна дейност, разработка, адаптация, внедряване, съпровождане на програмни продукти и системи, търговия и разпространение на същите, вътрешна и външнотърговска дейност, всяка друга дейност, разрешена от закона.

ДЕДРАКС АД извършва дейност в следните основни сфери :

- офсетов листов печат
- дигитален печат
- персонализиран секретен печат
- довършителни книговезки услуги
- експонация на филм

ДЕДРАКС АД е дружество, специализирано в **листовия офсетов печат**, като разполага с най-съвременната техническа база от световните лидери в областта, като: Man Roland Muller Martini, Renz и др.

Това дава възможност за максимално добра изработка на различни продукти като:

- Списания
- Каталози
- Брошури
- Дипляни
- Плакати
- Листовки
- Карти
- Дисплеи
- Шоу бордове
- Постарети
- Уоблери
- Шелфтокъри

ДЕДРАКС АД е един от основните производители на печатни рекламни материали. В печатницата се реализира пълния затворен цикъл от услуги за производството на списания и корпоративна периодика, листовки и дипляни, брошури и каталози, печатни офис материали, плакати, календари, етикети и опаковки, промоционални материали и стелажи.

ДЕДРАКС АД предлага листов офсетов печат върху двустранно хромови хартии (80 - 300 гр./кв.м.), офсет (70 - 200 гр./кв.м.), LWC (60 – 90 гр./кв.м.), опаковъчни картони (210 – 800 гр./кв.м.), полипропилен, самозалепващи хартии, PVC фолио, етикетни хартии и луксозни картони, като всички формати и грамажи са налични в склада на Дружеството. В зависимост от хартията се използват стандартни мастила, пантонни цветове, както и фолийни мастила. Печатните машини, с които ДЕДРАКС разполага, покриват всички възможни формати до 70/100 см.

Едно от най-важните конкурентни предимства на печатната база на ДЕДРАКС АД е възможността за затваряне на производствения цикъл чрез включването на пълната гама довършителни операции за получаването на краен продукт. Услугите, които Дружеството допълнително предоставя, са UV лакиране и всички видове книговезки услуги.

Дружеството разработва и няколко иновационни продукта и услуги. От началото на 2007 година Дружеството разработва и нов сегмент в офсетовия печат, насочен към персонализираната и секретна информация. Известен като „security printing“, този сегмент позволява изработването в големи серии на карти или друг тип материали с променливи данни, при които посредством специализирано оборудване, секретната информация едновременно се отпечатва и закрива. До този момент тази услуга не се предлага у нас и всички подобни печатни материали се произвеждат в чужбина.

## 2. Основни суровини

Суровините и материалите от съществено значение за основната дейност на ДЕДРАКС АД - офсетовия печат, са четири основни групи – хартия, плаки, мастила и книговезки материали.

## 3. Пазари и продажби

Приходи	2014	Изменение (%)	2015	Изменение (%)	2016
Приходи (хил. лв.):					
Нетни приходи от продажби:					
1. Продукция	18 858	+ 6.14 %	20 016	+ 6.34 %	21 286
2. Услуги	38	- 34.21 %	25	-	25
<b>Общо:</b>	<b>18 896</b>	<b>+ 6.06 %</b>	<b>20 041</b>	<b>+ 6.34 %</b>	<b>21 311</b>

Основният пазар на ДЕДРАКС АД е регионалния.

Основните външни пазари на предлаганата печатна продукция от Дедракс АД през 2016 г. са страните от Европейския съюз. През 2016 г. има отчетени приходи от продажби от чужбина, както следва:

- Холандия – 297 хил. лв.
- Франция – 154 хил. лв.
- Латвия – 147 хил. лв.
- Италия – 132 хил. лв.
- Германия – 110 хил. лв.
- Дания – 107 хил. лв.
- Гърция – 87 хил. лв.
- Белгия – 53 хил. лв.
- Румъния – 39 хил. лв.
- Други – 85 хил. лв.

От отчетените приходи от продажби на Дедракс АД за 2016 г., 94.32 % са реализирани на българския пазар, а експортния дял на продажбите е 5.68 %.



## **РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА**

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2016 г. дружеството отчита положителен финансов резултат – нетна печалба в размер на 520 хил. лв. (2015 г. – (859) хил. лв.)

Дедракс АД е реализирало през 2016 г. печалба преди облагане с данъци в размер на 583 хил.лв. (2015 г. – (951) хил. лв.)

Разходите по икономически елементи се намаляват с 2.36 % през 2016 г. Нетните приходи от продажби се увеличават с 6.34 % през 2016 г.

### **Разходи за основна дейност**

<b>Разходи</b>	<b>2014</b>	<b>Изменение (%)</b>	<b>2015</b>	<b>Изменение (%)</b>	<b>2016</b>
Разходи (хил. лв.):					
Разходи по икономически елементи:					
1. Използвани суровини, материали и консумативи	10 401	+ 10.55 %	11 498	+ 7.37 %	12 345
2. Разходи за външни услуги	3 725	+ 1.07 %	3 765	- 0.01 %	3 761
3. Разходи за амортизации	485	+ 6.39 %	516	+ 14.34 %	590
4. Разходи за персонала	3 875	+ 5.19 %	4 076	- 4.51 %	3 892
5. Обезценка на активи	27	+ 4996.30 %	1 349	-92.07 %	107
6. Други разходи	71	+ 9.86 %	78	+ 7.69 %	84
<b>Общо</b>	<b>18 584</b>	<b>+ 14.52 %</b>	<b>21 282</b>	<b>-2.36 %</b>	<b>20 779</b>

## **ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ**

Основни показатели за състоянието на дружеството:

⇒ **Показатели за ликвидност:**

### Коефициент на обща ликвидност:

Този показател е един от най-рано формулираните и се смята за универсален. Той представя отношението на краткотрайните активи към краткосрочните пасиви (задължения). Може да се очаква, че краткотрайните активи ще бъдат поне равни на краткосрочните пасиви, като в действителност е нормално да бъдат дори малко по-големи от тях. Ето защо оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5. Някои типове компании обаче са в състояние да работят при коефициент по-нисък от 1.00.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.85.

### Коефициент на абсолютна ликвидност:

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

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.05.

⇒ **Показатели за рентабилност:**

Коефициент на рентабилност на приходите от продажби:

Този показател изразява възвръщаемостта на единица приход, реализиран от предприятието при формиране на финансовия резултат (печалба или загуба). Изчислява се като съотношение между финансовия резултат и нетния размер на приходите от продажби.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.02.

Коефициент на рентабилност на активите (ROA):

Този показател показва ефективността на използване на общите активи. Коефициентът се изчислява като съотношение на нетната печалба/загуба към общите активи като показва на един лев активи каква нетна печалба/загуба се генерира.

През 2016 г. стойността на ROA е: 0.03.

Коефициент на рентабилност на пасивите:

Този показател отразява възвръщаемостта на привлечените от предприятието средства при формиране на финансовия резултат ( ефект от всяка единица привлечени средства ). Изчислява се като съотношение между финансовия резултат и общата сума на пасивите.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.04.

Коефициент на рентабилност на собствения капитал (ROE):

Изчислява се като числото за печалбата след облагането с данък от отчета за доходите се изразява като процент от собствения капитал в счетоводния баланс. Това съотношение измерва абсолютната възвращаемост за акционерите по отношение на техните абсолютни инвестиции. Едно високо число означава успех за бизнеса – то води до висока цена на акциите и прави възможно привличането на нов капитал.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.11.

⇒ **Показатели за ефективност:**

Коефициент на ефективност на приходите:

Този показател обозначава единица приход от какъв размер на разходите е осъществен. Стойността над единица има негативен характер (разходите превишават приходите).

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 0.97.

Коефициент на ефективност на разходите:

Този показател означава размера на приходите, реализирани от единица разход. Стойността над единица показва, че приходите превишават разходите.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е 1.03.

⇒ **Финансова автономност:**

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).

Коефициент на финансова автономност:

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

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е: 0.42.

Коефициент на задлъжнялост:

Коефициентът на задлъжнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал в дружеството.

За 2016 г. стойността на коефициента за Дедракс АД е: 2.38.

Коефициенти					
№	Коефициенти	31.12.2016	31.12.2015	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
<b>Рентабилност:</b>					
1	На собствения капитал	0.11	(0.19)	0.30	-154%
2	На активите	0.03	(0.05)	0.08	-162%
3	На пасивите	0.04	(0.07)	0.11	-166%
4	На приходите от продажби	0.02	(0.04)	0.07	-157%
<b>Ефективност:</b>					
5	На разходите	1.03	0.96	0.07	7%
6	На приходите	0.97	1.05	(0.07)	-7%
<b>Ликвидност:</b>					
7	Обща ликвидност	0.85	1.05	(0.19)	-18%
8	Бърза ликвидност	0.70	0.83	(0.13)	-16%
9	Незабавна ликвидност	0.13	0.12	0.00	2%
10	Абсолютна ликвидност	0.05	0.02	0.03	125%
<b>Финансова автономност:</b>					
11	Финансова автономност	0.42	0.35	0.07	21%
12	Задлъжнялост	2.38	2.88	(0.50)	-17%

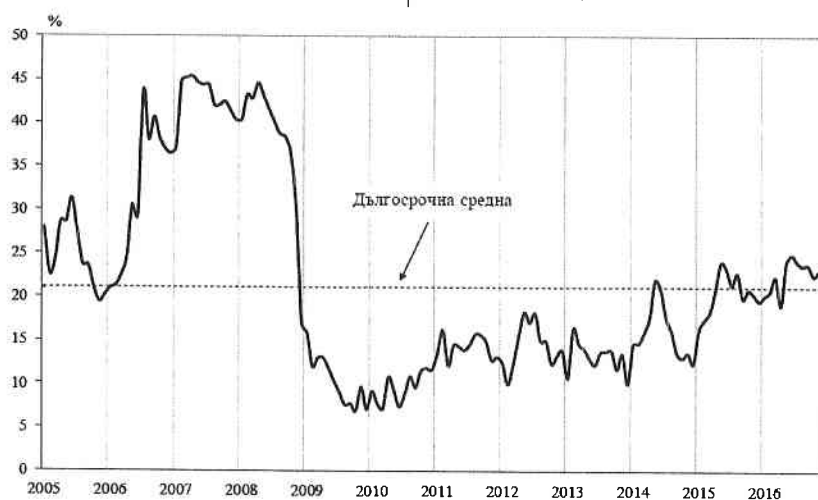
## ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

### СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

#### Общ Макроикономически риск

По данни на НСИ през декември 2016 г. общият показател на бизнес климата остава на нивото си от предходния месец. Подобрене на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 2.3 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче осигуреността на производството с поръчки се оценява като леко намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да е най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на 46.4 % от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.2 пункта в резултат на благоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно настоящата строителна активност, както и прогнозите им за следващите три месеца са също по-умерени.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша.

Относно продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ спада с 5.2 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са по-резервирани.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене продължават да са най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията.

По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 1.3 пункта главно поради по-неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-резервирани са и мненията им по отношение на настоящото и очакваното търсене на услуги.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, макар че през последния месец анкетата регистрира намаление на отрицателното им въздействие.

Относно продажните цени в сектора на услугите по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

### **Систематичен кредитен риск**

Систематичният кредитен риск е вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на Република България. По-ниските кредитни рейтинги на страната биха довели до влошаване на условията за бъдещо финансиране на компаниите, базирани в тази страна, отразяващо се както в по-високи лихвени равнища, така и в къса срочност и по-тежки условия по финансирането.

В сравнение с останалите страни в региона, кредитните агенции дават положителни оценки на страната ни по време на криза благодарение на стабилната фискална политика, структурните реформи и усилията положени от новото правителство. Кредитните рейтинги на България зависят и от управлението на външния дълг, за което Министерството на финансите е насочило политиката си в следните области:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния държавен дълг;
- Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при минимално възможна цена в средно- и дългосрочен аспект и при оптимална степен на риск;
- Разработване и прилагане на емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг;
- Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социално-осигурителните фондове;
- Обезпечаване на необходимите предпоставки за ефективно функциониране на вътрешния дългов пазар, както и подпомагане институционалното развитие на финансовите пазари като цяло в страната, предвид предизвикателствата и

изключителната приоритетност на тази област, предопределени от необходимостта за плавно интегриране на местния към европейския капиталов пазар;

- Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на набеязаните стратегически цели;
- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране и/или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти

### **Лихвен риск**

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

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., с оглед на осъществяването на своята цел за ценова стабилност Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения:

- Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Евросистемата ще продължава да извършва покупки по програмата за закупуване на активи (APP) със сегашния темп от 80 млрд. евро месечно до края на март 2017 г. От април 2017 г. е предвидено нетните покупки на активи да продължат да се провеждат с месечен обем от 60 млрд. евро до края на декември 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел за инфлацията. Ако междуременно перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия не съответстват на по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, Управителният съвет възнамерява да увеличи размера и/или продължителността на програмата.

- За да се осигури все така гладкото осъществяване на покупките на активи от страна на Евросистемата, Управителният съвет взе решение да коригира параметрите на APP от януари 2017 г., както следва: Първо, матуритетният диапазон на програмата за покупки от публичния сектор ще бъде разширен, като минималният остатъчен срок до падежа на допустимите ценни книжа се намали от две години на една година. Второ, покупките на ценни книжа по APP, чиято доходност до падеж е по-ниска от лихвения процент на ЕЦБ по депозитното улеснение, ще бъдат разрешени, докогато е необходимо.

- Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време, а и доста след приключването на нетните покупки на активи.



**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода**

**01.01.2016 – 31.12.2016 г.**

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %
Октомври 2016 г.	0.00 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.00 %

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които ДЕДРАКС АД финансира своята дейност, да се повишат и в резултат нетната печалба на дружеството да намалее.

Този риск може да бъде управляван посредством използване на различни източници за финансиране (търговски заеми, вътрешно-фирмена задлъжнялост, банкови кредити и др.)

ДЕДРАКС АД има получени банкови и търговски заеми, както следва:

N	Кредитор	Валута	Задължение към 31.12.2016 г. (хил. лв.)	Краен срок за погасяване
1	Юробак България АД	EUR	1 037	м. 05.2017
2	Българска Банка за Развитие АД	EUR	4 807	м. 03.2025

ДЕДРАКС АД е предоставило на несвързани лица търговски заеми, както следва:

N	Кредитополучател	Валута	Вземане към 31.12.2016 г. (хил. лв.)	Краен срок за погасяване
1	Лъчони 3 ЕООД	BGN	200	2017
2	Долсамекс ЕООД	BGN	11	2017
3	Дом Медия ООД	BGN	130	2018
4	Йордан Върбицалиев	BGN	73	2017
4	Де Принт ЕООД	BGN	2	2017



### **Политически риск**

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че правителството не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване на негативните последици на финансовата и икономическа криза в 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 влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица, което е планирано за 2012 г.

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, т.к. всички покупки и продажби на дружеството се извършват в евро. Дружеството може да бъде засегнато от валутния

риск в зависимост от това в каква валута са неговите парични средства, както и в каква валута са евентуалните му заеми.

Такъв риск би бил налице по отношение на ДЕДРАКС АД при сключване на договори, плащанията по които се извършват във валути, различни от лева и еврото.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **Секторен риск**

ДЕДРАКС 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, ДЕДРАКС 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.

В следствие на продължаващото негативно въздействие на финансовата и икономическа криза, рекламната и печатарската индустрия в България продължи да се сблъсква със сериозни проблеми – намалели поръчки, нарастване на дела на по-нискокачествените, но за сметка на това, по-евтини печатни материали и услуги и отлив на клиенти. Повечето от секторите на икономиката, които най-силно изпитват последиците от икономическата криза, продължиха да ограничават рекламните си разходи, което респективно оказва влияние и върху дейността на редица графични и рекламни студия и печатни бази.

Този риск е донякъде компенсиран от широките производствени възможности и ноу-хау, които биха позволили на ДЕДРАКС АД бързо да се пренасочи към нови търсени продукти и услуги, в случай на промяна в структурата на търсенето.

### **Риск от навлизане на нови технологии**

ДЕДРАКС АД разполага с ново и модерно технологично оборудване, което осигурява възможността производството да е в синхрон с тенденциите на развитие на технологичните процеси и дава възможност на Дружеството да реализира продукция с много високо качество. На практика, в това отношение кръгът от конкуренти на ДЕДРАКС АД на територията на страната, които разполагат с техническа и технологична възможност да произвеждат печатни продукти с такова качество, е много ограничен.

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.

### **Рискове, свързани с персонала**

Работниците и служителите на ДЕДРАКС АД имат много важно значение за Дружеството с оглед спецификите на различните видове машини и технологии и прецизността, необходими за качествено реализиране на продуктите и услугите, предлагани на пазара. Рисковете, свързани с персонала могат да се разделят на 2 основни категории:

#### ○ **Качество на персонала**

Дружеството трябва да разполага с квалифицирани работници и служители във всяка една сфера, които да обезпечат качествено предлагане на продуктите и услугите на крайни клиенти. Наличието на добри, квалифицирани и обучени специалисти е важно предвид обстоятелството, че компанията се стреми да реализира и предлага продукцията с много високо качество.

#### ○ **Текучество на персонала**

Периодичното напускане на важни работници и служители, на които трудно може да се намерят заместници би имало негативно отражение върху производствената дейност на Дружеството.

С оглед превенция на 2-те категории рискове, свързани с персонала ДЕДРАКС АД се стреми да привлича и задържа най-подходящите работници и служители по отношение на притежаваните от тях умения и потенциал за дългосрочно развитие в компанията, както и да осигури ясна система за повишения, пряко свързана с професионалното представяне на съответния работник или служител.

### **Рискове, свързани с безопасността на труда и аварии**

Тъй като в производствения процес на ДЕДРАКС АД се борави с машини и с токсични продукти, съществува риск от вреди, нанесени в следствие на аварии или производствени инциденти. ДЕДРАКС АД спазва всички регулации свързани с безопасността на труда в секторите на дигиталния и офсетов печат и на рекламната дейност. Емитентът няма история на по-значителни инциденти или аварии от началото на дейността си.

Емитентът има пълна застраховка на производствените активи, както и на материалните запаси, срещу злополуки с персонала, и в случай на необходимост от ремонт на помещенията в които се помещава.

### **Зависимост от клиенти, доставчици или кредитори**

По отношение на ДЕДРАКС АД е налице зависимост от плащанията от страна на клиенти, от които зависи своевременното заплащане на задълженията на Дружеството към основните доставчици. Дружеството няма съществена концентрация на клиентската база.

Емитентът има диверсифицирани източници на привлечени средства – договори за кредит и лизингови договори.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск се състои във вероятността ДЕДРАКС АД да не е в състояние да изплаща текущите си задължения. Ликвиден риск може да възникне при забавени плащания от страна на клиенти, забавено възстановяване на ДДС. Компанията се старее да осигури ликвидност и да посреща оборотните си нужди основно чрез вътрешно генерирани парични потоци, оборотни кредити и договори за отсрочено плащане към доставчици.

### **ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

До датата на одобрение на финансовия отчет на Дружеството за 2016 г. не са настъпили събития, от съществено значение за неговото имуществено и финансово състояние.

### **НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Отчитайки икономическата ситуация в България през 2016 г. и в частност пазара, на който оперира Дружеството, ръководството на ДЕДРАКС АД не предвижда съществени инвестиции през 2017 г. в нови производствени мощности.

### **ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

Дружеството активно използва лизингови схеми 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.

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 относителен дял надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби на Дружеството.

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

- **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 2016 г. Дедракс АД не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

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

Дружеството не притежава собствени акции.

- **Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на съвета на директорите.**

Членовете на Съвета на директорите на Дедракс АД са получили възнаграждения през 2016 г. в размер на 335 хил.лв.

- **Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на съвета през годината акции и облигации на дружеството.**

През отчетната година, членове от Съвета на директорите на дружеството не са прехвърляли акции от капитала на Дедракс АД.

- **Притежаваните от членовете на съвета на директорите акции от капитала на дружеството.**

Към 31.12.2016 г. членовете на СД на Дедракс АД притежават акции от капитала на Дружеството, както следва:

<b>Трите имена</b>	<b>Позиция</b>	<b>Брой притежавани акции</b>	<b>Процент от капитала</b>
Стойко Киряков Василев	Член на Съвета на директорите	975 725	20 %
Люdmил Йорданов Терзийски	Изпълнителен директор и изпълнителен член на СД	975 725	20 %
Мадлена Цветанова Пенева	Член на Съвета на директорите	0	0 %



- **Участие на членовете на съвета на директорите 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 31.12.2016 г. членовете на СД на Дедракс АД участват в други търговски дружества като неограничено отговорни съдружници както следва:

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
<b>Людмил Йорданов Терзийски</b>	Член на Съвета на директорите на "СОФИЯ КАРТИНГ РИНГ" АД. Не участва в управлението на кооперации. Не участва в търговски дружества като неограничено отговорен съдружник.	Не притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.	Не упражнява пряк контрол.
<b>Стойко Киряков Василев</b>	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.	Не притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.	Не упражнява пряк контрол.
<b>Мадлена Цветанова Пенева</b>	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.	Не притежава пряко над 25 на сто от гласовете в общото събрание на юридически лица.	Не упражнява пряк контрол.

### **ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

През последните 3 години ДЕДРАКС АД не е извършвало научноизследователска и развойна дейност.

Дата на подписване  
и одобрение за издаване:  
25.03.2017 г.  
гр. София

За ДЕДРАКС АД



Людмил Терзийски  
/Иzp. директор/