



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА "ДЕДРАКС" АД, ГР. СОФИЯ
ЗА 2017 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 31.12.2017 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 31.12.2017 г. структурата на капитала на ДЕДРАКС АД е следната:

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
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 4 дъщерни дружества.

Икономическата група на БИЛБОРД АД към 31.12.2017 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 31.12.2017 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 31.12.2017 г. БИЛБОРД АД е едноличен собственик на капитала на дружеството, а към датата на одобрение на доклада се е освободило от инвестицията си в “ИнСтор медиа” ЕООД.

○ **“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 31.12.2017 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 31.12.2017 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

Мандатът на членовете на СД е до 2020 г.

Персонал

Към 31.12.2017 г. списъчният брой на персонала на Дружеството е 349 души.

Наети лица по трудово правоотношение	Среден списъчен брой за 2017 г.	Разходи за работна заплата (хил. лв.)
Висши служители и ръководители	16	937
Аналитични специалисти	18	208
Техници и други приложни специалисти	28	345
Административен персонал	9	69
Квалифицирани производствени работници	208	1742
Оператори на машини	30	231
Професии, неизискващи специална квалификация	40	267
Общо:	349	3 798

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

Нетни приходи от продажби (хил. лв.)			
Вид приход	2017	2016	Изменение (%)
Приходи от продажба на продукция	22 034	21 286	3.51%
Приходи от продажба на услуги	25	25	0.00%
Общо:	22 059	21 311	3.51%

Основният пазар на ДЕДРАКС АД е регионалния.

Основните външни пазари на предлаганата печатна продукция от Дедракс АД през 2017 г. са страните от Европейския съюз. През 2017 г. има отчетени приходи от продажби от чужбина, както следва:

Държава	Продажби (хил. лв.)
Франция	532
Германия	366
Холандия	197
Латвия	130
Дания	116
Гърция	108
Румъния	72
Великобритания	67
Италия	58
Белгия	30
Унгария	22
Испания	16
Малта	14
Австрия	11
Словакия	11
Други	3
Общо	1 753

От отчетените приходи от продажби на Дедракс АД за 2017 г., 92.05 % са реализирани на българския пазар, а експортния дял на продажбите е 7.95 %.

РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2017 г. дружеството отчита положителен финансов резултат – нетна печалба в размер на 541 хил. лв. (2016 г. – 497 хил. лв.)

Дедракс АД е реализирало през 2017 г. печалба преди облагане с данъци в размер на 601 хил.лв. (2016 г. – 560 хил. лв.)

Разходи за основна дейност (хил. лв.)			
Вид разход	2017	2016	Изменение (%)
Разходи за материали	12 495	12 345	1.22%
Разходи за външни услуги	3 866	3 801	1.71%
Разходи за амортизации	614	590	4.07%
Разходи за заплати и осигуровки	4 380	3 892	12.54%
Обезценка на активи	121	107	13.08%
Други разходи	36	67	-46.27%
Общо:	21 512	20 802	3.41%

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.

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.

⇒ 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.

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.

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.

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.

⇒ **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).

Коефициент на ефективност на разходите:

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

⇒ **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.

Коефициент на задлъжнялост:

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

Коефициенти					
№	Коефициенти	31.12.2017	31.12.2016	Разлика	
		Стойност	Стойност	Стойност	%
Рентабилност:					
1	На собствения капитал	0.10	0.10	(0.00)	-2%
2	На активите	0.03	0.03	0.00	7%
3	На пасивите	0.05	0.04	0.00	11%
4	На приходите от продажби	0.02	0.02	0.00	5%
Ефективност:					
5	На разходите	1.03	1.03	0.00	0%
6	На приходите	0.97	0.97	(0.00)	0%
Ликвидност:					
7	Обща ликвидност	0.96	0.84	0.11	13%
8	Бърза ликвидност	0.85	0.70	0.16	23%
9	Незабавна ликвидност	0.15	0.12	0.03	25%
10	Абсолютна ликвидност	0.05	0.05	(0.00)	-9%
Финансова автономност:					
11	Финансова автономност	0.46	0.40	0.05	13%
12	Задлъжнялост	2.20	2.49	(0.29)	-12%

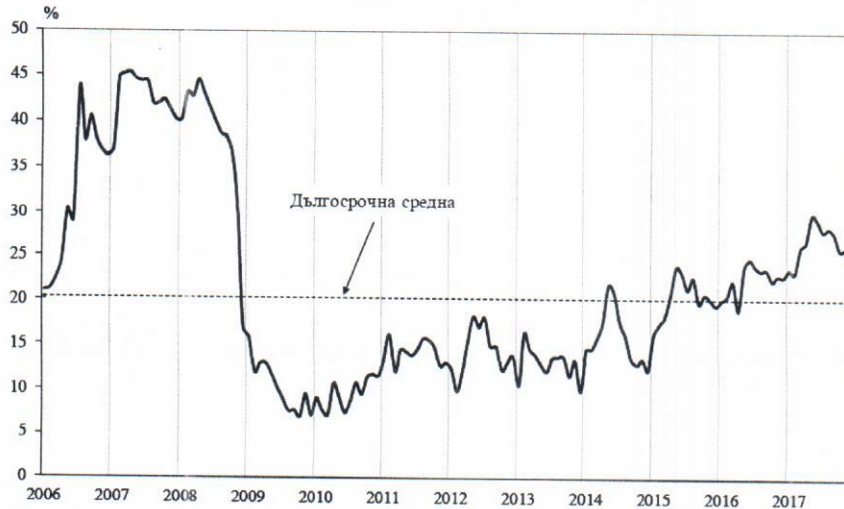
ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Общ Макроикономически риск

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 1.6 пункта спрямо ноември 2017 г. По-неблагоприятен бизнес климат е регистриран в промишлеността, строителството и сектора на услугите, докато в търговията на дребно запазва приблизително равнището си от предходния месец.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 1.9 пункта, което се дължи на по-резервираните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Анкетата отчита намаление и на осигуреността на производството с поръчки от чужбина, което е съпроводено и с понижени очаквания за дейността на предприятията през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила остават основните пречки за развитието на бизнеса в сектора, като през декември вторият фактор бележи нов дългосрочен максимум (31.4%) от 2003 г. насам. По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ спада с 3.5 пункта в резултат на по-неблагоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Според тях получените нови поръчки през последния месец намаляват, като и прогнозите им за дейността през следващите три месеца са песимистични.

Основните фактори, затрудняващи предприятията, продължават да са несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като анкетата отчита отслабване на негативното влияние на първите два фактора. Относно продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ запазва приблизително нивото си от ноември 2017 г. Оценките на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията и прогнозите им за развитието на техния бизнес през следващите шест месеца остават благоприятни. Относно обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче очакванията им се влошават.

Основният проблем за дейността в сектора отново е свързан с конкуренцията в бранша. На второ и трето място са недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда, макар че през последния месец се наблюдава намаление на

неблагоприятното им въздействие. По отношение на продажните цени очакванията на търговците са за известно увеличение през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 0.9 пункта главно поради изместване на очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“. Най-сериозните затруднения за развитието на бизнеса продължават да са свързани с конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда. По-голяма част от мениджърите предвиждат продажните цени в сектора да останат без промяна през следващите три месеца.

Икономическата оценка на Управителния съвет на ЕЦБ към 14 декември 2017 г. отчита, че икономическият подем в еврозоната продължава да е силен и широкообхватен по страни и по сектори. Растежът на реалния БВП е подкрепян от нарастването на частното потребление и на инвестициите, както и от износа, благоприятстван от повсеместното оживление в световен мащаб. Резултатите от последното проучване и постъпващите данни потвърждават засилването на растежа. Подемът на световната икономика също продължава с устойчив темп и има признаци, че оживлението протича синхронизирано в световен мащаб.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2017 г. БВП в реално изражение се предвижда да нарасне годишно с 2,4 % през 2017 г., с 2,3 % през 2018 г., с 1,9 % през 2019 г. и с 1,7 % през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2017 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана значително нагоре. Очаква се протичащият понастоящем икономически подем в еврозоната да продължи да бъде подкрепян от мерките на ЕЦБ по паричната политика. Освен това нарастването на частните разходи и на потреблението е подпомагано от по-слабата необходимост от намаляване на задлъжнялостта и от по-добрите условия на пазара на труда. Подобряващата се рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването при бизнес инвестициите, докато износителите от еврозоната са в благоприятно положение поради наблюдавания икономически подем в световен мащаб.

Лихвен риск

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

На своето заседание по паричната политика, проведено на 14 декември 2017 г., Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че все още е необходима висока степен на нерестриktivност на паричната политика, за да се осигури завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2 %. Информацията, придобита след предходното заседание по паричната политика от края на октомври, включително новите прогнози на експертите от Евросистемата, сочи силен темп на икономически подем и значително подобрение в перспективата за растежа. Според оценката на Управителния съвет силната циклична инерция и значителното намаляване на неизползваните производствени мощности дават основание за по-голяма увереност, че инфлацията ще се доближи до целевото си равнище. Същевременно натискът върху вътрешните цени остава като цяло слаб и все още не се проявяват убедителни признаци за устойчив възходящ тренд. Ето защо Управителният съвет излезе със заключението, че високата степен на парично стимулиране е все така необходима, за да може натискът на базисната инфлация да продължи да поражда и да подпомага

динамиката на общата инфлация в средносрочен хоризонт. Продължаващата парична подкрепа се осъществява посредством допълнителните нетни покупки съгласно решението, взето от Управителния съвет на октомврийското заседание по паричната политика, посредством значителния обем придобити активи и предстоящите реинвестиции и чрез ориентира за лихвените проценти.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2017 – 31.12.2017 г. са:**

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2017 г.	0.00 %
Февруари 2017 г.	0.00 %
Март 2017 г.	0.00 %
Април 2017 г.	0.00 %
Май 2017 г.	0.00 %
Юни 2017 г.	0.00 %
Юли 2017 г.	0.00 %
Август 2017 г.	0.00 %
Септември 2017 г.	0.00 %
Октомври, 2017 г.	0.00 %
Ноември, 2017 г.	0.00 %
Декември, 2017 г.	0.00 %

***Източник:БНБ**

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 заеми, както следва:

Банка / Кредитор	Договорен размер на кредита	Л. %	Падеж
Българска Банка за Развитие АД	2 750 000 EUR	3М EUR + 4.20% > 5.50%	20.3.2025
Юробанк България АД	1 173 498 ЛЕВА	3М SOFIBOR + 3.50%	31.8.2018

Банка / Кредитор	Краткосрочна част по амортизируема стойност		Дългосрочна част по амортизируема стойност	
	Главница	Лихви	Главница	Лихви
Българска Банка за Развитие АД	458	8	3 960	-
Юробанк България АД	950	1	-	-
Общо	1 408	9	3 960	-

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

Кредитополучател	Договорен размер на кредита	Л. %	Падеж
Лъчони 3 ЕООД	200	6.50%	2018
Йордан Върбицалиев	300	6.50%	2018
Дом Медия ООД	130	ОЛП + 5%	2018
Долсамекс ЕООД	50	6.50%	2018
Де Принт ЕООД	144	ОЛП + 5%	2018

Кредитополучател	Краткосрочна част по амортизируема стойност		Дългосрочна част по амортизируема стойност	
	Главница	Лихви	Главница	Лихви
Лъчони 3 ЕООД	200	91	-	-
Йордан Върбицалиев	73	106	-	-
Дом Медия ООД	130	33	-	-
Долсамекс ЕООД	11	2	-	-
Де Принт ЕООД	144	1	-	-
Общо	558	233	-	-

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.

Инфлацията за периода 01.01.2017 г. – 31.12.2017 г. е следната:

Месец	% на инфлацията
Януари 2017 г.	1,3 %
Февруари 2017 г.	0.0 %
Март 2017 г.	- 0.5 %
Април 2017 г.	0.7 %
Май 2017 г.	- 0.3 %
Юни 2017 г.	- 0.5 %
Юли 2017 г.	0.3 %
Август 2017 г.	0.1 %
Септември 2017 г.	0.2 %
Октомври, 2017 г.	0.6 %
Ноември, 2017 г.	0.4 %
Декември, 2017 г.	0.4 %

***Източник:НСИ**

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в

резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

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 ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

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.

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.

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 бъдат засегнати от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми 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.

Поражда се от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци, агресивността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

Дружеството е зависимо най-вече от общите тенденции в сектора на маркетинга и рекламата. Тъй като размера на инвестициите в маркетинг са въпрос на мениджърско решение и зависят от размера и разпределението във времето на паричните потоци на самия клиент и цялостната конюнктура на сектора, в който оперира рекламодателя, то ДЕДРАКС АД е пряко зависим от цикличността на икономиката. Забавянето в ръстовите на българската икономика, съответно намаляването на разходите за реклама и печат може да има съществено негативно влияние върху приходите на предприятието.

Интензивна конкуренция

Този риск съществува по отношение на дигиталния печат, тъй като възможностите за навлизане на силен чуждестранен конкурент, който може да отнеме пазарен дял от дружеството, са значителни. Въпреки това ръководството на дружеството счита, че липсата на профилиране при чуждестранните компании е надежден ограничител на враждебното навлизане на нови конкуренти и този риск е пренебрежимо малък по отношение на дейността на ДЕДРАКС АД.

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 качественото 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 качественото 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 продукция 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 2017 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 2017 г. и в частност пазара, на който оперира Дружеството, ръководството на ДЕДРАКС АД не предвижда съществени инвестиции през 2018 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 2017 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 2017 г. в размер на 444 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 31.12.2017 г. членовете на СД на Дедракс АД притежават акции от капитала на Дружеството, както следва:

Трите имена	Позиция	Брой притежавани акции	Процент от капитала
Стойко Киряков Василев	Член на Съвета на директорите	975 725	20 %
Людмил 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 31.12.2017 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
Людмил Йорданов Терзийски	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.
Стойко Киряков Василев	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.
Мадлена Цветанова Пенева	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:
27.03.2018 г.
гр. София

За ДЕДРАКС АД _____
Людмил Терзийски
/Иzp. директор/

