

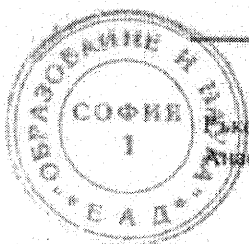
## СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

### АКТИВ

РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	сума (в хил. лв.) 2017	сума (в хил. лв.) 2016
а	1	2
<b>A. Нетекущи (дълготрайни) активи</b>		
<b>I. Нематериални активи</b>		
1. Концесии, патенти, лицензи, търговски марки, програмни продукти и други подобни права и активи	2	2
<b>Общо за група I:</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>II. Дълготрайни материални активи</b>		
1. Земи и сгради, в т. ч.:	2 230	2 241
- земи	711	711
- сгради	1 519	1 530
2. Машини, производствено оборудване и апаратура	410	356
3. Съоръжения и други	53	64
4. Предоставени аванси и дълготрайни материални активи в процес на изграждане	65	55
<b>Общо за група II:</b>	<b>2 758</b>	<b>2 716</b>
<b>III. Отсрочени данъци</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Общо за раздел A:</b>	<b>2 761</b>	<b>2 719</b>

Съставител:  
Владимир Кръстанов

15.03.2018 г.



Ръководител:  
Анастасия Бонева

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейн Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска - Управител  
21 март 2018 г.

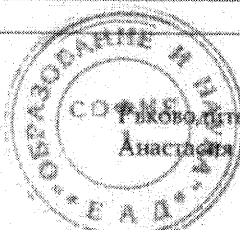


Камелия Терзийска  
Регистриран одитор

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (продължение)

РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ а	сума (в хил. лв.) 2017 1	сума (в хил. лв.) 2016 2
<b>Б. Текущи (краткотрайни) активи</b>		
<b>I. Материални запаси</b>		
1. Суровини и материали	186	187
2. Незавършено производство	459	336
3. Продукция и стоки, в т. ч.: - продукция	217 217	173 173
<b>Общо за група I:</b>	<b>862</b>	<b>696</b>
<b>II. Вземания</b>		
1. Вземания от клиенти и доставчици, в т. ч.: над 1 година	493 238	522 206
2. Други вземания	29	36
<b>Общо за група II:</b>	<b>522</b>	<b>558</b>
<b>III. Парични средства, в т. ч.:</b>	<b>242</b>	<b>384</b>
- в брой	5	3
- в безсрочни сметки (депозити)	237	381
<b>Общо за група III:</b>	<b>242</b>	<b>384</b>
<b>Общо за раздел Б:</b>	<b>1 626</b>	<b>1 638</b>
<b>В. Разходи за бъдещи периоди</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>СУМА НА АКТИВА (А+Б+В)</b>	<b>4 396</b>	<b>4 366</b>

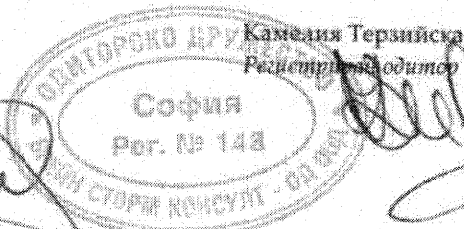
Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Ръководител:  
Анастасия Бонева

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейи Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска - Управител  
21 март 2018 г.



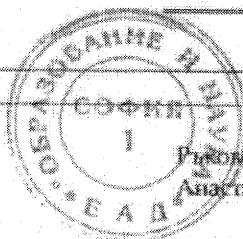
Камелия Терзийска  
Регистриран одитор

Приложението към финансовия отчет на страници от 18 до 32 е неразделна част от него

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (продължение)

ПАСИВ			
РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ		сума (в хиляди)	сума (в хиляди)
		2017	2016
а		1	2
<b>A. Собствен капитал</b>			
I.	Записан капитал	3 229	3 229
<b>II. Резерви</b>			
1.	Законови резерви	113	109
2.	Други резерви	246	246
Общо за група II:		359	355
<b>III. Натрупана печалба (загуба) от минали години, в т. ч.:</b>			
- нераспределена печалба		17	-
Общо за група III:		17	-
<b>IV. Текуща печалба (загуба)</b>			
Общо за раздел A:		3 650	3 624
<b>Б. Задължения</b>			
1.	Получени аванси, в т. ч.:	4	35
до 1 година		4	35
2.	Задължения към доставчици, в т. ч.:	406	377
до 1 година		374	341
над 1 година		32	36
3.	Други задължения, в т. ч.:	336	330
до 1 година		243	301
над 1 година		93	29
- към персонала, в т. ч.:		60	49
до 1 година		60	49
- осигурителни задължения, в т. ч.:		28	26
до 1 година		28	26
- данъчни задължения, в т. ч.:		44	48
до 1 година		44	48
Общо за раздел Б, в т. ч.:		746	742
до 1 година		621	677
над 1 година		125	65
<b>СУМА НА ПАСИВА (A+B+B)</b>		<b>4 396</b>	<b>4 366</b>

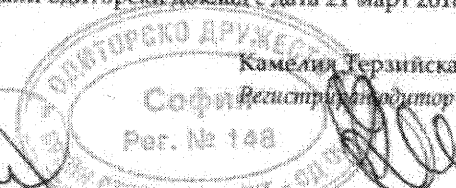
Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Ръководител:  
Анастасия Бонева

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейн Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска – Управител  
21 март 2018 г.



Камелия Терзийска  
Регистриран одитор

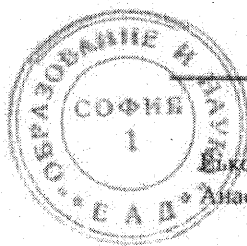
Приложението към финансов отчет на страници от 18 до 32 е неразделна част от него

# ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

## НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ

а	сума (в хиляди.)	сума (в хиляди.)
	2017	2016
	1	2
<b>A. Разходи</b>		
1. Разходи за суровини, материали и външни услуги,	2 006	2 007
в т. ч.:		
а) суровини и материали	1 432	1 358
б) външни услуги	574	649
2. Разходи за персонала, в т. ч.:	1 455	1 249
а) разходи за възнаграждения	1 214	1 036
б) разходи за осигуровки, в т. ч.:	241	213
ва) осигуровки, свързани с пенсии	132	112
3. Разходи за амортизация и обезценка, в т. ч.:	85	79
а) разходи за амортизация и обезценка на дълготрайни	85	79
материални и нематериални активи, в т. ч.:		
аа) разходи за амортизация	85	79
4. Други разходи	238	246
<b>Общо разходи за оперативна дейност (1+2+3+4)</b>	<b>3 784</b>	<b>3 581</b>
5. Разходи за лихви и други финансови разходи	5	5
<b>Общо финансови разходи (5)</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
6. Печалба от обичайна дейност	50	45
<b>Общо разходи (1+2+3+4+5)</b>	<b>3 789</b>	<b>3 586</b>
7. Счетоводна печалба (общо приходи-общо разходи)	50	45
8. Разходи за данъци от печалбата	5	5
9. Печалба (7-8)	45	40
<b>Всичко (Общо разходи+8+9)</b>	<b>3 839</b>	<b>3 631</b>

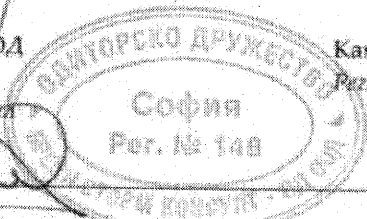
Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Бъководител:  
Анастасия Бонева

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейн Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска – Управител  
21 март 2018 г.



Камелия Терзийска  
Регистриран одитор

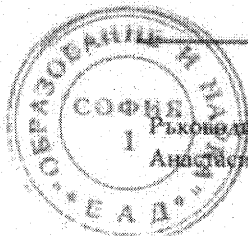
Приложеният към финансовия отчет на страници от 18 до 32 е неразделна част от него

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ  
(продължение)

НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ

а	сума (в хил.лв.)	сума (в хил.лв.)
	2017	2016
1	2	3
<b>Б. Приходи</b>		
1. Нетни приходи от продажби, в т. ч.:	3 443	3 212
а) продукция	2 881	2 629
б) услуги	562	583
2. Увеличение на запасите от продукция и незавършено производство	166	195
3. Други приходи	229	223
<b>Общо приходи от оперативна дейност (1+2+3)</b>	<b>3 838</b>	<b>3 630</b>
4. Други лихви и финансови приходи	1	1
<b>Общо финансови приходи (4)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Общо приходи (1+2+3+4)</b>	<b>3 839</b>	<b>3 631</b>
<b>Всичко (Общо приходи)</b>	<b>3 839</b>	<b>3 631</b>

Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Ръководител:  
Анастасия Бонева

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейн Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска – Екипирател  
21 март 2018 г.

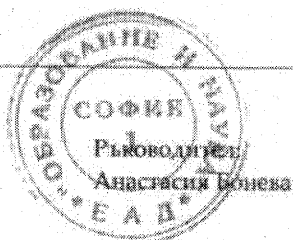
Камелия Терзийска  
Регистриран одитор



# ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

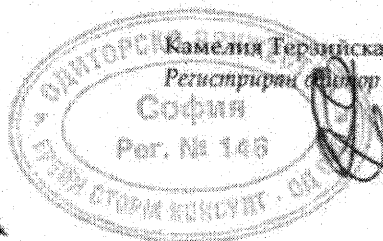
НАИМЕНОВАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	2017 (сума в хил. лв.)		
	Постъпления 1	Плащания 2	Нетен поток 3
<b>А. Парични потоци от основна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	4 249	2 945	1 304
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	-	1 332	(1 332)
Парични потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни	-	18	(18)
Платени и възстановени данъци върху печалбата	-	5	(5)
Други парични потоци от основна дейност	1	5	(4)
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (А)</b>	<b>4 250</b>	<b>4 305</b>	<b>(55)</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи	-	87	(87)
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (Б)</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>(87)</b>
<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>			
Плащания на задължения по лизингови договори	-	-	-
<b>Всичко парични потоци от финансова дейност (В)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода(А+Б+В)</b>	<b>4 250</b>	<b>4 392</b>	<b>(142)</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>384</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода</b>			<b>242</b>

Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейн Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска – Управител  
21 март 2018 г.

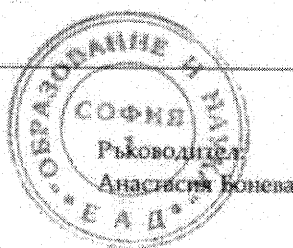


Приложението към финансовия отчет на страници от 18 до 32 е неразделна част от него

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (продължение)

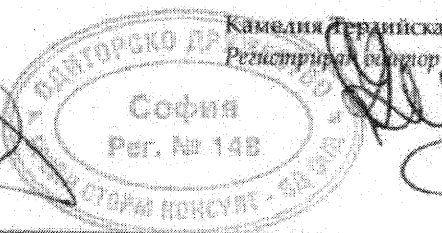
НАИМЕНОВАНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	2016 (сума в хил. лв.)		
	Постъпления 1	Плащания 2	Нетен поток 3
<b>A. Парични потоци от основна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с търговски контрагенти	4 042	2 875	1 167
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	-	1 038	(1 038)
Парични потоци, свързани с лихви, комисиони, дивиденди и други подобни	1	20	(19)
Платени и възстановени данъци от печалбата	-	6	(6)
Други парични потоци от основна дейност	-	-	-
<b>Всичко парични потоци от основна дейност (A)</b>	<b>4 043</b>	<b>3 939</b>	<b>104</b>
<b>B. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с дълготрайни активи	-	35	(35)
<b>Всичко парични потоци от инвестиционна дейност (B)</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(35)</b>
<b>B. Парични потоци от финансова дейност</b>			
Плащания на задължения по лизингови договори	-	5	(5)
<b>Всичко парични потоци от финансова дейност (B)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>
<b>Г. Изменение на паричните средства през периода(A+B+B)</b>	<b>4 043</b>	<b>3 979</b>	<b>64</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>			<b>320</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода</b>			<b>384</b>

Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.



Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейв Сторм Консулт – ОД ООД  
Одиторско дружество  
Камелия Терзийска, Управител  
21 март 2018 г.



Приложенията към финансовия отчет на страници от 18 до 32 е неразделна част от него

# ОТЧЕТ ЗА СОВЕСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

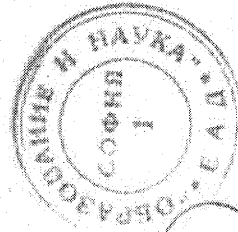
Показатели	РЕЗЕРВИ											Финансов резултат от минали години	
	Записан капитал	Премии от емисии	Резерв от последващи оценки	Резерв, свързан с изкупени собствени акции	Законни	Резерв съгласно учредителен акт	Други резерви	Неразпределена печалба	Непокрита загуба	Текуща печалба/загуба	Общо собствен капитал		
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
1. Салдо в началото на отчетния период	3 229	-	-	109	-	-	246	-	-	40	3 624		
2. Салдо след промени в счетоводната политика и грешки	3 229	-	-	109	-	-	246	-	-	40	3 624		
3. Финансов резултат за текущия период	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	45		
4. Разпределения на печалба, в т.ч.:	-	-	-	4	-	-	-	18	-	(40)	(19)		
- за дивиденди	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)		
5. Други изменения в собственния капитал	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(1)		
6. Салдо към края на отчетния период	3 229	-	-	113	-	-	246	17	-	45	3 650		
7. Собствен капитал към края на отчетния период	3 229	-	-	113	-	-	246	17	-	45	3 650		

Съставител:  
Владимир Кръстанов  
15.03.2018 г.

Ръководител:  
Анастасия Бончева  
Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад с дата 21 март 2018 г.

Брейт Сторм Консулт – ОДООД  
Одиторска фирма  
Камелия Терзиева – Овластител  
21 март 2018 г.

Камелия Терзиева  
Регистриран одитор  
София Рег. № 143



*[Handwritten signature]*

Приложение към финансовия отчет на страниците от 18 до 32 е неразделна част от него



## ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

за годината, приключваща на 31 декември 2017 г.

### 1. Изложение за развитието и резултатите от дейността на дружеството и неговото финансово състояние

„Образование и наука“ ЕАД е дружество, създадено с решение на СГС № 16294/1992 г. и вписано в Търговския регистър с ЕИК: 831643269.

Акционерният капитал на Дружеството се състои от 32 286 броя обикновени акции с номинална стойност в размер на 100 лв. за една акция.

Към 31 декември 2017 г. капиталът на Дружеството възлиза на 3 228 600 лв.

Акционери в Дружеството са: Единоличен собственик на капитала е Министерство на образованието, младежта и науката, Р България.

Седалище и адрес на управление на Дружеството: гр. София, бул. Цариградско шосе № 117.

Предмет на дейност: Предпечатна подготовка, производство на учебници и полиграфически учебни произведения, предпечатна подготовка и производство на други печатни материали.

Клонове: Дружеството няма регистрирани клонове в страната и/или в чужбина.

Свързани лица: „Образование и наука“ ЕАД не е част от икономическа група и няма дъщерни дружества.

Към 31 декември 2017 г. членове на съвета на Директорите са:

1. Анастасия Григорова Бонева;
2. Юлия Иванова Захариева;
3. Ирена Валентинова Тодорова.

Дружеството се представлява от Анастасия Григорова Бонева – Изпълнителен директор.

Допълнителна информация по реда на чл.187д от Търговския закон:

За времето на своето създаване до края на 2017 г. Дружеството не е продавало и изкупувало свои акции.

Имуществената стойност на Дружеството за 2017 г. спрямо 2016 г. е както следва:

	в лева	
	2017	2016
Имуществена стойност на 100% от собствения капитал	3 649 466	3 624 400
Брой акции	32 286	32 286
Имуществена стойност на 1 акция	113,03 лв.	112,25 лв.

Към 31 декември 2017 г. в Дружеството работят 106 човека. Средносписъчният състав на персонала за периода януари-м. декември 2017 г. е 103 бр., разпределен по категории, както следва:

1. Ръководен персонал	6
2. Аналитични специалисти	3
3. Приложни специалисти	9
4. Помощен персонал	11
5. Квалифицирани производствени работници	18
6. Оператори на машини и съоръжения	31
7. Нискоквалифицирани производствени работници	25
Всичко:	103

Допълнителна информация по реда на чл.247 от Търговския закон:

Годишните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите са както следва:

Годишно възнаграждение	2017 г.	2016 г.
В хил. лева	99	82

Членовете на Съвета на директорите не притежават акции на Дружеството. Те не участват в други дружества като неограничено отговорни съдружници с притежание на повече от 25 на сто от капитала им. Те нямат участие в управлението на други дружества и кооперации като прокуристи, управители или членове на Съвета на директорите.

През 2017 година приходите от дейността на Дружеството възлизат на 3 839 хил. лева.

Финансовият резултат е печалба в размер на 45 хил. лева.

Към 31 декември 2017 година паричните средства на дружеството възлизат на 242 хил. лева.

### 1.1 Финансов доклад

Приходите от продажби през 2017 г. са от полиграфически печат на печатни издания; полиграфически печат на периодични издания; полиграфически печат на други печатни издания.

Приходите на дружеството са както следва:

(хил. лв.)	2017	2016
Приходи от продажби, в т. ч.:	3 443	3 212
- приходи от продажба на продукция	2 881	2 629
- приходи от продажба на услуги	562	583
Увеличение на запасите от продукцията и незавършено производство	166	195
Други приходи	229	223
<b>Общо приходи</b>	<b>3 838</b>	<b>3 630</b>

Приходите от продажби през 2017 г. в сравнение с 2016 г. са увеличени с 208 хил. лв., което представлява 6 % повече.

Оперативните и административните разходи на дружеството са структурирани както следва:

(хил. лв.)	2017	2016
Разходи за материали	1 432	1 358
Разходи за външни услуги	574	649
Разходи за възнаграждения	1 455	1 249
Разходи за амортизация и обезценка	85	79
Други разходи	238	246
<b>Общо разходи</b>	<b>3 784</b>	<b>3 581</b>

Общият размер на оперативните и административните разходи през 2017 г. в сравнение с 2016 г. са увеличени с 203 хил. лв. или с 5,67%.

Финансовите резултати на дружеството са както следва:

(хил. лв.)	2017	2016
Финансов резултат от дейността	54	49
Други финансови приходи / разходи	(4)	(4)
<b>Финансов резултат преди данъци</b>	<b>50</b>	<b>45</b>
Разходи за данъци	(5)	(5)
<b>Финансов резултат (нетен, след облагане с данъци)</b>	<b>45</b>	<b>40</b>

Финансовият резултат за 2017 г. преди данъци е увеличен с 5 хил. лв. или 12,50% в сравнение с 2016 г.

Балансовите стойности на дълготрайните материални активи по групи са както следва:

(хил. лв.)	2017	2016
Земя	711	711
Сгради	1 519	1 530
Мащини, производствено оборудване и апаратура	410	356
Съоръжения и други	53	64
Предоставени аванси и ДМА в процес на изграждане	65	55
<b>Всичко дълготрайни материални активи</b>	<b>2 758</b>	<b>2 716</b>
Права върху интелектуална собственост	2	2
<b>Всичко дълготрайни нематериални активи</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Общо дълготрайни активи</b>	<b>2 760</b>	<b>2 718</b>

На този етап Дружеството не притежава финансови инструменти, които са носители на рискове за финансовото състояние на предприятието.

**Финансови показатели:**

№	Показател	2017	2016	2017/2016	
				стойност	процент
1.	Финансов резултат	45	40	5	12,50%
2.	Нетен размер на приходите от продажби	3 443	3 212	231	7,19%
3.	Собствен капитал	3 650	3 624	26	0,72%
4.	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	746	742	4	0,54%
5.	Обща сума на активите	4 396	4 366	30	0,69%
6.	Приходи	3 839	3 631	208	5,73%
7.	Разходи	3 789	3 586	203	5,66%
8.	Краткотрайни активи	1 626	1 638	-12	-0,73%
9.	Разходи за бъдещи периоди	9	9	-	-
10.	Налични краткотрайни активи (8-9)	1 617	1 629	-12	-0,74%
11.	Краткосрочни задължения	621	677	-56	-8,27%
12.	Краткосрочни вземания	289	352	-63	-17,90%
13.	Парични средства	242	384	-142	-36,98%
14.	Платима сума през периода за погасяване на дългосрочни задължения	125	65	60	92,31%
15.	Текущи задължения (11+14)	746	742	4	0,54%

**Коефициенти на рентабилност:**

16.	На приходите от продажби (1/2)	0,01307	0,01245	0,00062	4,98%
17.	На собствения капитал (1/3)	0,01233	0,01104	0,00129	11,69%
18.	На пасивите (1/4)	0,06032	0,05391	0,00641	11,89%
19.	На активите (1/5)	0,01024	0,00916	0,00108	11,79%

Коефициенти на ефективност:					
20.	На разходите (6/7)	1,01320	1,01255	0,00065	0,06%
21.	На приходите (7/6)	0,98700	0,98761	-0,00061	-0,06%

Коефициенти на ликвидност:					
22.	Обща ликвидност (10/11)	2,60387	2,40620	0,19767	8,22%
23.	Бърза ликвидност (12+13)/11	0,85507	1,08715	-0,23208	-21,35%
24.	Незабавна ликвидност (13/15)	0,32440	0,51752	-0,19312	-37,32%
25.	Абсолютна ликвидност (14/15)	0,16756	0,08760	-0,07996	-91,28%

Финансова автономност:					
26.	Коеф. на финансова автономност (3/4)	4,89276	4,88410	0,00866	0,18%
27.	Коеф. на задлъжнялост (4/3)	0,20438	0,20475	0,00037	-0,18%

## 1.2 Оперативен и технически доклад

През 2017 г. дружеството не е осъществило проекти.

Дружеството е прилагало последователно адекватна счетоводна политика и се е придържало към действащите изисквания в Закона за счетоводството и Националните Счетоводни Стандарти (НСС), като финансовите отчети са изготвени въз основа на коректно водените счетоводни регистри.

Информацията, представена във финансовия отчет отговаря на следните изисквания:

- Разбираемост;
- Уместност;
- Надеждност;
- Сравнимост.

Съгласно изискванията на българското законодателство настоящия финансов отчет е изготвен и представен в български лева, закръглени до хиляди.

Други от съществено значение за Дружеството разяснения са оповестени в приложението към годишния финансов отчет.

През 2017 г. акциите на Дружеството не са търгувани на Българската Фондова Борса АД, София.

На основание посоченото финансово състояние и реализирания ефект от дейността на Дружеството през отчетния период, финансовия отчет за 2017 г. е съставен на база на принципа на действащо предприятие.

Годишният доклад за дейността на Дружеството за 2017 г. е изготвен съгласно изискванията на чл. 39 от Закона за счетоводството и чл.187Д от Търговския закон.

Годишният доклад за дейността на „Образование и наука“ ЕАД за 2017 г. е обсъден от Съвета на директорите и приет на заседание с протокол № 1 от 15.03.2018 г.

## 2. Събития след датата, към която е съставен Годишният финансов отчет

Годишният финансов отчет на „Образование и наука“ ЕАД е изготвен към 31 декември 2017 година.

Годишният финансов отчет е изготвен на 15.03.2018 година.

Няма значими събития, настъпили между отчетната дата и датата на съставяне на счетоводния баланс, които да променят финансовите отчети към 31 декември 2017 г.

### 3. Основни рискове, пред които дружеството е изправено

Дейността на Дружеството създава предпоставки за излагането на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати.

#### *Систематични рискове*

##### *Политически риск*

Политическият риск отразява влиянието на политическия процес в страната, който от своя страна влияе върху възвращаемостта на инвестициите. Определящ фактор, оказващ влияние върху дейността на даден отрасъл и респективно дейността на фирмата е формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, както и волята да се осъществяват набелязаните приоритетни стъпки. Степента на политическия риск се асоциира с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството икономическа политика и като следствие от това опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

Членството на България в Европейския съюз е друг основен фактор, който гарантира минимизирането на политическия риск. Наличието на политически консенсус по въпроса за хармонизиране на националното законодателство до това на страните от Европейския съюз, както и приемането от страна на България на редица международни ангажименти действат също в посока на намаляване на политическия риск.

България е силно свързана с европейската и световната икономика и ефектът от случващото се там неминуемо ѝ влияе. За България в условията на международна нестабилност, политическият риск зависи от мерките, които правителството ще предприеме за ограничаване на негативните ефекти от кризата.

На база посоченото и познаването на политическата среда в страната в момента на изготвянето на настоящия доклад оценяваме, че липсва политически риск, тъй като Дружеството е 100 процента Държавна собственост.

#### *Макроикономически рискове*

##### *Валутен риск*

Валутният риск обобщава възможните негативни тенденции върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промяна на валутния курс. В малка страна със силно отворена икономика, каквато е България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира много лесно обща икономическа нестабилност и обратното стабилността на националната валута при паричен съвет може да се окаже най-ефективната мярка за стабилността. През последните години България натрупа опит и в двете посоки на влияние на валутните курсове. При въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 01.07.1997 г. обменния курс български лев-германска марка бе фиксиран в съотношение 1000:1. Въвеждането на еврото като разплащателна единица в Европейския съюз доведе до практически фиксиран обменен курс 1.95583 лева за едно евро/респективно 1.95583 лева за едно евро, след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 г./ Следователно валутният риск за базиран за еврото инвеститор е практически сведен до нула.

Дружеството осъществява своите сделки основно на вътрешния пазар. То не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и евро, което е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

#### *Инфлационен риск*

Инфлацията в страната е важен фактор, касаещ реалната възвращаемост на инвестицията.

Средногодишна инфлация						
2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
4,20%	3,00%	0,90%	1,40%	0,10%	0,80%	2,10%

Поместените в таблицата данни илюстрират стабилизиращото влияние по отношение на инфлационните процеси на въведената в България на 01.07.1997 г. система на паричен съвет.

Прогнозата на Министерство на финансите, залегнала в бюджет 2018 г. е 1,30%.

Според анализатори, икономиката на България още преодолява последиците от световната икономическа криза. Икономиката на Европейския съюз продължава да се възстановява и бежанската криза също дава отражение. Продължава икономическата криза в съседна Гърция, която има сериозен дял в нашия банков сектор. Това са източници за несигурност и нестабилност, поради което е рано да се говори за очакван осъществен икономически растеж.

При посочените по-горе данни и правителствената прогноза за инфлация, рискът от висока инфлация може да се оцени като минимален.

#### *Риск от лицензионни режими*

Общият брой на лицензионните и разрешителни режими в България е значителен. Те представляват огромно бремене на бизнеса, както и всички наредби, измислени от местните органи на управление, които на практика действат като лицензионни и разрешителни режими. Може да се каже, че по този въпрос има движение в правилната посока, но то е бавно. Правителството е предприело политика по намаляване броя на лицензите и разрешителните и опростяване на тези, които остават в сила.

Дейността на Дружеството не е свързана с лицензионни и разрешителни режими и за това не е подложено на лицензионен риск.

#### *Несистематични /микроикономически/ рискове*

Традиционно несистемните рискове се разглеждат на две нива – отраслов риск, касаещ несигурностите в развитие на отрасъла ни и общ фирмен риск, произтичащ от спецификата на Дружеството ни.

#### *Отраслов риск*

Отрасловият риск се проявява от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологична обезпеченост, нормативна база, конкурентна среда, характеристиката на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла; отрасловият риск се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на технологичните промени.



В отрасъла полиграфически услуги, съществуват фирми с подобен род дейност. Дружеството има пълна информация за пазарните условия и новите технологии, както и стремеж да разшири пазарния си дял, има търговски взаимоотношения с държави от Европейския съюз, и за това няма отраслов риск в този момент.

#### *Технологичен риск*

Технологичният риск е произведен от необходимите технологии за обслужване на дейността и от скоростта, с които те се развиват.

Използваните от Дружеството технологии отговарят на новите тенденции и развитие в бранша, което води до нисък технологичен риск.

#### *Фирмен риск*

Свързан е с характера на основната дейност на Дружеството, с технологията и организацията на дейността, както и с обезпечаване на Дружеството с финансови ресурси. Подкатегории на фирмения риск са: бизнес риск и финансов риск. Основният фирмен риск е свързан със способността на Дружеството да генерира приходи, а от там и печалба.

Основният фирмен риск за Дружеството е свързан с възможни различия в търсенето и предлагането на нашата продукция, в предпочитанията на потребителите. Така рискът може да окаже отрицателно въздействие върху продажбите и съответно върху приходите на Дружеството.

За Дружеството е важна възвръщаемостта на инвестираните средства и ресурси за дейността. Поддържането на нисък фирмен риск е постигнат със сключените дългосрочни договори за полиграфическо изпълнение на обществени поръчки.

#### *Финансов риск*

Финансовият риск на Дружеството е свързан с възможността от влошаване на събираемостта на вземанията, което би могло да доведе до затруднено финансово състояние.

Чрез показателите за финансова автономност и финансова задължияност се отчита съотношението между собствени и привлечени средства. Високите стойности на коефициента за автономност и ниските стойности на коефициента на финансова задължияност са добра гаранция за инвеститорите и собствениците.

#### *Ликвиден риск*

Неспособността на Дружеството да покрива намерените си задължения е израз на ликвиден риск. Ликвидността зависи главно от наличното в Дружеството на парични средства или на съответните им алтернативи. Другият основен фактор, който влияе силно е свързан с привлечения капитал.

Дружеството провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност за финансиране на стопанската си дейност. За да контролира риска Дружеството следи за незабавно плащане на нововъзникнали задължения.



#### Кредитен риск

Дружеството е изложено на кредитен риск само ако ползва заемни средства. Кредитният риск може да бъде определен като вероятността кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поети от него ангажимент по сключения договор за заем.

Финансовите активи на Дружеството са концентрирани в три групи: парични средства в брой; парични средства по банкови сметки и вземания от клиенти. Дружеството няма сключени договори за заеми. Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговските вземания. Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск. Неговата политика е да договаря кредитен период по-дълъг от 30 дни само на клиенти, които имат дълго сътрудничество с Дружеството. За по-голямата част от клиентите постъпленията от продажби са предимно по банков път с предплащане.

#### Регулативен риск

Регулативният риск е свързан с възможността за промени в нормативната база, отнасящи се до опазване на околната среда, както и вероятността Дружеството да не бъде в състояние да изпълни предписанията и изискванията на екологичното законодателство и компетентните органи, за което да му бъдат налагани санкции.

Имайки предвид естеството на дейността на Дружеството и посочените по-горе параметри, регулативния риск може да бъде оценен като нискожен.

#### 4. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност.

Дружеството не извършва дейности в областта на научните изследвания и проучвания.

#### 5. Вероятно бъдещо развитие на дружеството

За 2018 г. се очаква печалба от основната дейност. Предвижда се да се повиши тенденцията за запазване, разнообразяване и разширяване на пазарния дял в бранша и сключване на нови договори по обществени поръчки. Предвижданото развитие на Дружеството е да възобнови търговските взаимоотношения с европейските партньори.

15.03.2018 година  
гр. София

Изпълнителен Директор:

/Анастасия Бонева/

