

МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА” АД

Към 31.12.2016 г.

СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ. 4, Т. 2 ОТ ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.

- На 19.01.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2015 г.;
- На 11.02.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2015 г.;
- На 16.02.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление, че считано от 15.02.2016 г. е прекратен трудовият договор на Ева Кременова Софиева – директор за връзки с инвеститорите на «Свилоза» АД и считано от 15.02.2016 г. длъжността директор за връзки с инвеститорите ще се изпълнява от Даниела Илчева Пеева. Контактите на директора за връзки с инвеститорите са: тел. 02/9882413; факт: 02/9804881 и ел. поща: d.peeva@svilosa.bg;
- На 30.03.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран индивидуален финансов отчет към 31.12.2015 г.;
- На 27.04.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2016г.;
- На 28.04.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен консолидиран отчет към 31.12.2015г.;
- На 09.05.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на редовно годишно общо събрание на акционерите и материали за него;
- На 14.05.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността обявената в Търговския регистър поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
- На 19.05.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2016г.;
- На 21.06.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността протокол от проведеното на 20.06.2016 г. Общо събрание на акционерите;
- На 08.07.2016 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно местата, където оповестява регулирана информация, а именно: Електронната медия Инфосток, Екстри

Нюз, бюлетина на Инвестор БГ и Е-регистър на КФН, както и електронната страница на дружеството;

- На **27.07.2016** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за първото полугодие на 2016г.;
- На **19.08.2016** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за първото полугодие на 2016 г.;
- На **14.09.2016** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността информация за сключени договори с електронни медии, чрез които оповестява регулирана информация, а именно: Инфосток, Екстри Нюз, бюлетина на Инвестор БГ;
- На **25.10.2016** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за третото тримесечие на 2016 г.;
- На **21.11.2016** г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2016 г.

2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Важните събития за „СВИЛОЗА“ АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2016 г. не са оказали влияние върху резултатите в консолидирания финансов отчет на дружеството.

Информация относно икономическата група на емитента

Към 31.12.2016 г. Икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД е, както следва:

- ✓ **„Свилоцел“ ЕАД** - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през септември 2005 г., с основен предмет на дейност производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Дружеството започва дейността си от 01.01.2006 г. „Свилоза“ АД участва 100 % в капитала му чрез апортна вноска.
- ✓ **„Биоресурс“ Свищов ЕООД** - търговско дружество, регистрирано в Република България с основна дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка.
- ✓ **Северна Дърводобивна Компания АД** - в следствие на извършената промяна „Свилоза“ АД притежава 65.9 % от капитала.

Към 31.12.2016 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 103 197 хил. лв., което представлява намаление от 10,29 % в

сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 31.12.2015 г., които са в размер на 115 028 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 100 252 хил.лв. и регистрират намаление от 12,24 % в сравнение с отчетените към 31.12.2015 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 114 234 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 816 хил. лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 31.12.2015 г. на стойност 460 хил. лв. , което представлява увеличение от 77,39 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2016 г. са на стойност 1 639 хил.лв. и се повишават със 405,86 % в сравнение с отчетените към 31.12.2015 г. други нетни приходи от продажби в размер на 324 хил. лв.

Печалбата преди облагане с данъци на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2016 г. е на стойност 6 461 хил. лв., спрямо 22 455 хил. лв. към 31.12.2015 г., което представлява намаление на печалбата, преди облагане с данъци със 71,23 %.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2016 г. е на стойност 6 433 хил. лв. спрямо нетна консолидирана печалба от 20, 138 хил. лв. към 31.12.2015 г., което представлява намаление на нетната печалба на консолидирана база от 68,06 %.

Към 31.12.2016 г. ЕБИТДА (печалбата преди облагане с данъци + амортизации, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на консолидирана база на СВИЛОЗА АД е в размер на 13 863 хил. лв., в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 31.12.2015 г. в размер на 30 214 хил. лв. Това представлява намаление на ЕБИТДА със 54,12 % .

Към 31.12.2016 г. ЕБИТ (печалба преди облагане с данъци, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е в размер на 7 100 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 31.12.2015 г. в размер на 23 784 хил. лв. Това представлява намаление на ЕБИТ със 70,15 %.

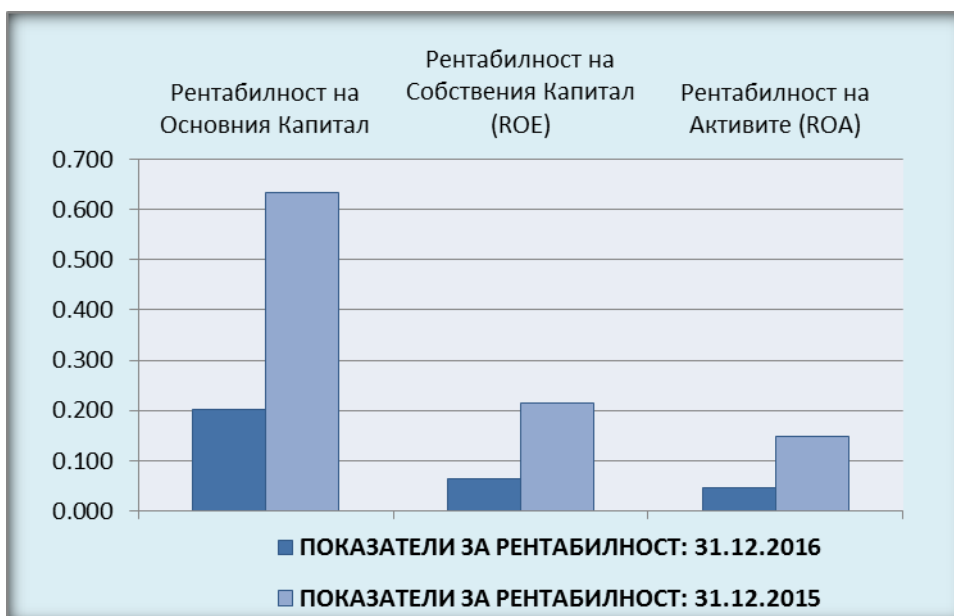
Ключови показатели на консолидирана база към 31.12.2016 г.

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:		
	31.12.2016	31.12.2015
Коефициент на обща ликвидност	3.64	2.18
Коефициент на бърза ликвидност	1.83	1.38
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.04	0.49
Коефициент на незабавна ликвидност	0.04	0.49



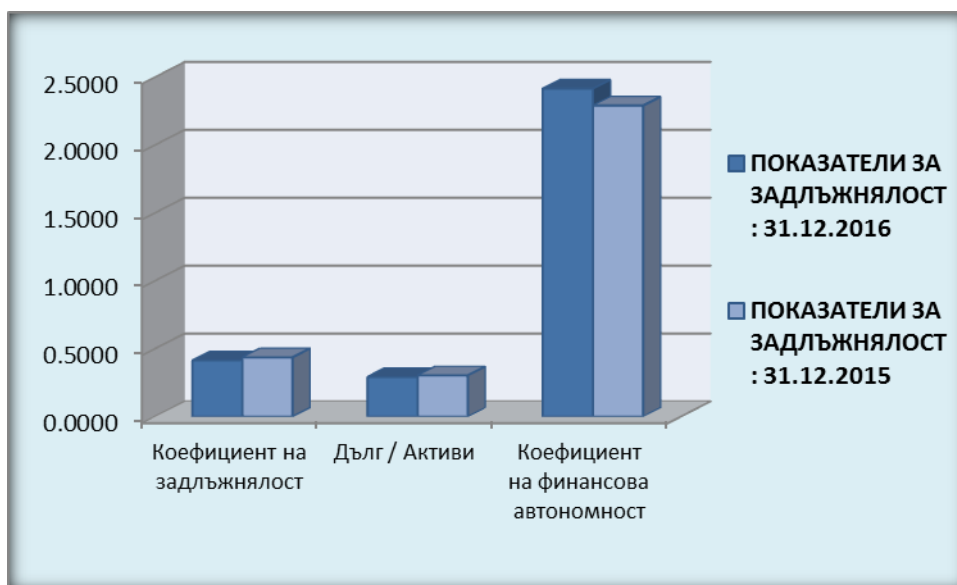
ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:

	31.12.2016	31.12.2015
Рентабилност на Основния Капитал	0.203	0.634
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.0640	0.2141
Рентабилност на Активите (ROA)	0.0452	0.1489



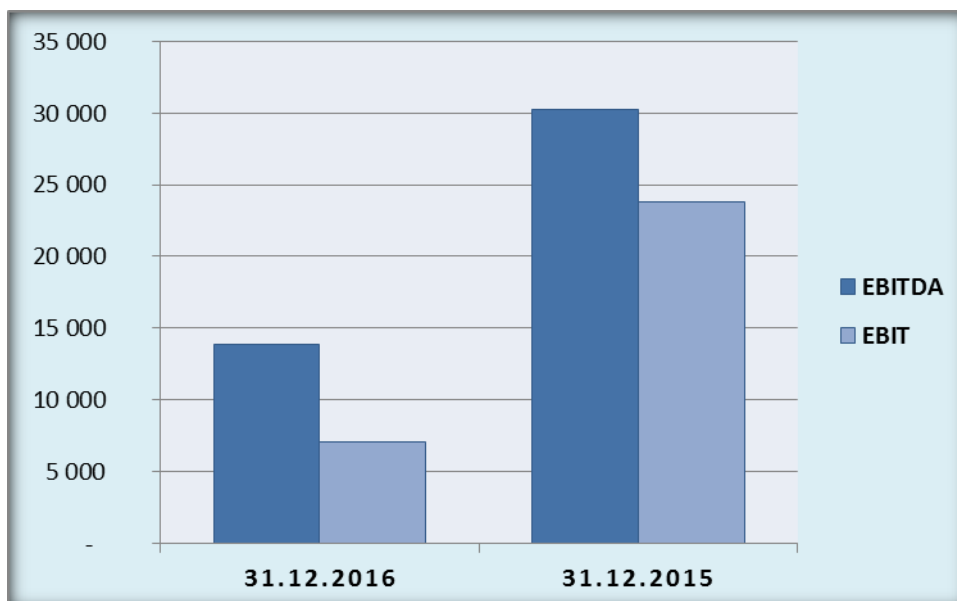
ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:

	31.12.2016	31.12.2015
Коефициент на задлъжнялост	0.4138	0.4365
Дълг / Активи	0.29	0.30
Коефициент на финансова автономност	2.42	2.29



КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:

	31.12.2016	31.12.2015
ЕБИТДА	13 863	30 214
ЕБИТ	7 100	23 784



СВИЛОЦЕЛ ЕАД е основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД и неговите резултати са от решаващо значение за икономическата група на СВИЛОЗА АД. Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизаци в състава на Европейския съюз.

3.1. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД КАТО ОСНОВНО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО

За четвъртото тримесечие на 2016 г. резултатът на Свилосел ЕАД е печалба в размер на 1 364 х.лв. Спрямо третото тримесечие на 2016 г. финансовият резултат е намален с 1 424 хил.лв., а спрямо четвъртото тримесечие на 2015 понижението е с 3 222 хил.лв.

Основните причини за намаленият резултат спрямо предходното тримесечие е проведеният годишен основен ремонт на съоръженията довел до по-големият брой дни с престои и намалено производство.

Спрямо четвъртото тримесечие на 2015 г., намалението на резултата се дължи на по-ниските продажни цени на целулозата отчетени през последното тримесечие на 2016 г. Видно е от данните по – долу, че през 4 тр. на 2015 г. при продадена като количество по-малко целулоза е реализирана ЕБИТДА в размер на 5 854 хил.лв., която е с 2 964 хил.лв. по-висока от отчетената за съответният период на 2016 г.

Основните показатели за дейността за 4-то тримесечие на 2016 г., са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет		
		3 тр. 2016	4 тр. 2016	4 тр. 2015
1	2	3	4	4
Произведена целулоза	т.	31 802	25 796	25 253
Продадена целулоза	т.	31 370	23 893	22 506
Брутни продажби	х.лв.	28 064	22 472	24 575
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	4 429	2 890	5 854
Печалба	х.лв.	2 788	1 364	4 242
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	483	483	497
Брутни приходи на 1 лице	лв./бр	58 812	48 555	49 836
Произведена продукция на 1 лице	тон/бр	65,84	53,41	50,81

Престои	Дни	5	22	19
---------	-----	---	----	----

Основните показатели за дейността за към 31.12. 2016 г., са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		12 мес 2016	12 мес 2015
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	109 199	110 669
Продадена целулоза	т.	110 423	108 191
Брутни продажби	х.лв.	103 087	115 563
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	13 333	30 233
Печалба	х.лв.	7 003	23 413
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	484	480
Брутни приходи на 1 лице	лв./бр.	213 267	245 025
Произведена продукция на 1 лице		225,62	230,56
Престои	дни	65	60

Количествата реализирана целулоза през 2016 г. са по-високи от количествата продадени през 2015 г., но влиянието на по-ниските продажни цени през 2016 г. води до намаление на финансовите показатели.

3.2. ПАЗАРНИ ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДВИЖДАНЯ ПО ОТНОШЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЕТО НА ЦЕНОВИТЕ РАВНИЩА

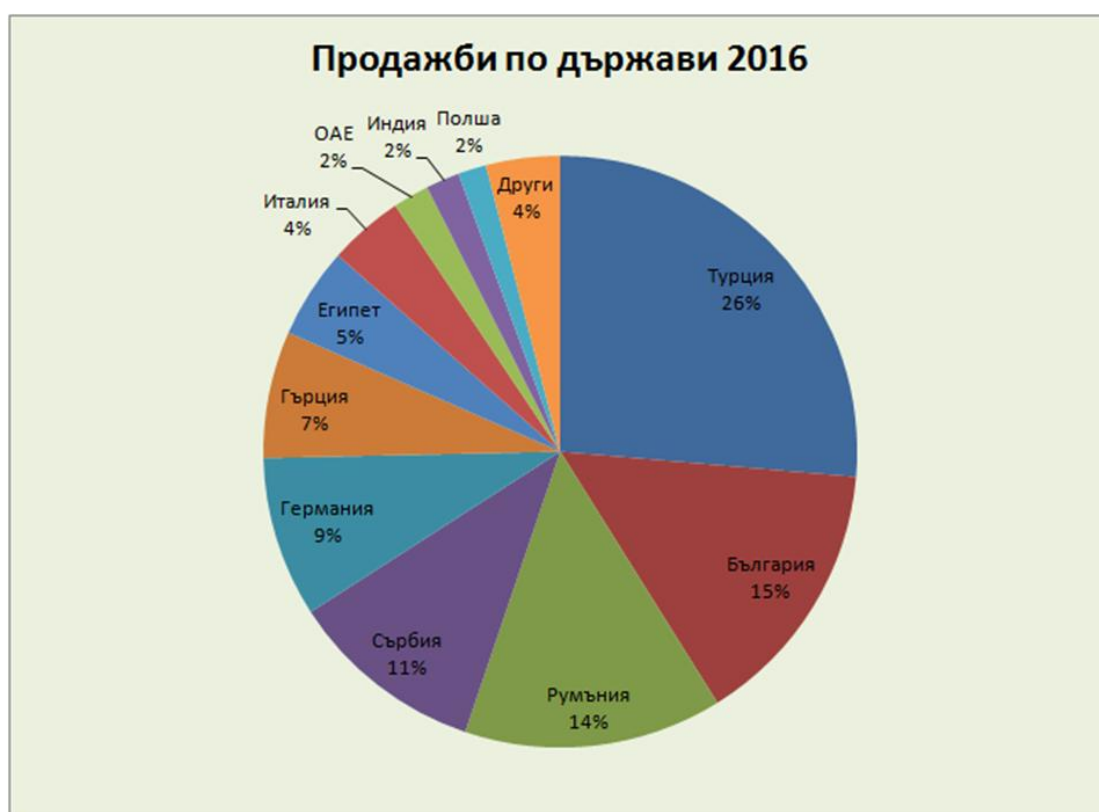
Въпреки че обявеното за януари ценово увеличение до 675-680 \$/т за евкалиптовата целулоза все още не е „свършен факт“, вече има съобщения за допълнителни ценови увеличения за февруари. Испанският производител Ence Energia у Celulosa информира своите европейски клиенти, че ще повиши цените на избелената евкалиптова крафтцелулоза (ВЕК) с 35 \$ до 710 \$/т от 1 февруари. Компанията приписва тази промяна на „добрите пазарни перспективи за избелената широколистна целулоза в Европа и непрекъснатото намаляване на запасите“. Освен това, търсенето от Китай продължава да бъде много голямо и

следвайки последните успешни ценови увеличения там, европейските цени са съществено понижени.

Най-големият в света производител на широколистна целулоза – бразилската фирма Fibria, обявява ценово увеличение с 30 \$/т от 1 февруари. Според компанията цените на евкалиптовата целулоза в Европа ще нараснат до 710 \$, в Азия – до 600 \$, и в Северна Америка – до 890 \$/т.

Към момента на изготвяне на отчета се наблюдава покачване от 5% на продажните цени по които Свилосел ЕАД продава целулоза към края на януари и началото на февруари 2017 г.

Разпределение на продажбите по държави през към 31.12.2016 г.



3.3. АНАЛИЗ НА РАЗХОДИТЕ, ПРОИЗВОДСТВО, КАЧЕСТВО, ТЕХНОЛОГИЧЕН ПРОЦЕС, ТЕХНИЧЕСКА ПОДДРЪЖКА

Променливите разходи за 2016 г. са с 1,61% по-високи от отчетените през 2015 г. Въпреки увеличението на доставната цена на дървесината с 12% , фирмата успя да понижи част от останалите променливи разходи и да предотврати драстично покачване на себестойността на произвежданата целулоза.

При постоянните разходи е отчетено намаление в размер на 9,30% спрямо 2015 г. Намалението се дължи най-вече на понижените разходи за ремонт, които на тон произведена продукция намаляват с 10,43%. Направените инвестиции и извършваната предварителна профилактика на съоръженията, допринасят за намалението на посочените по-горе постоянни разходи.

На ниво оперативни разходи, постигнатите през 2016 разходи на тон целулоза са с 1% по-малко спрямо 2015 г. Този факт отново доказва, че основната причина за постигнатите по-ниски финансови резултати е понижените световни цени на целулоза през 2016 г.

3.4. КАЧЕСТВО НА ПРОИЗВЕДЕНАТА ПРОДУКЦИЯ

Качеството на произвежданата сулфатна целулоза отговаря на параметрите и показателите за този тип продукт, съгласно въведената технология за производство. Във фирмата е изградена и функционира Интегрираната система за управление, включваща система за управление на качеството (СУК) EN ISO 9001:2008, система за управление на околната среда (СУОС) EN ISO 14001:2004 и система за управление на здравословните и безопасни условия на труд (СУЗБУТ) OHSAS 18001:2007. Съгласно сключения договор със сертифициращата организация LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE ежегодно се провеждат два плана одита.

През отчетния период няма регистрирани рекламации от клиенти.

3.5. ЕКОЛОГИЯ, ПОЛИТИКА ПО ОПАЗВАНЕ НА ОКОЛНАТА СРЕДА

Внедрена и сертифицирана е Интегрирана система за управление (ИСУ) включваща:

1. Система за управление на качеството, съгласно Стандарт БДС EN ISO 9001:2008

2. Система за управление на околната среда, съгласно Стандарт БДС EN ISO 14001:2004

3. Система за управление на здравословни и безопасни условия на труд, съгласно Стандарт BS OHSAS 18001:2007.

През месец март 2016 г. в Свилоцел ЕАД се проведе планов външен одит, по време на който се потвърди успешното прилагане изискванията на стандартите за управление на качество, околна среда и здравословни и безопасни условия на труд. Срокът на валидност на сертификатите по ИСУ е 22.03.2018 г.

От 2013 г. компанията притежава сертификат за контрол по проследяване на продукцията (CoC), съгласно всички изисквания на FSC, в включително снабдяването, съхраняването, ползването и продажбата на сертифицирани по FSC материали. Ежегодно се провеждат планови одити за потвърждаване на сертификата. Плановия одит за 2016 г. е проведен през м.август.

Дружеството има издадено Комплексно Разрешително № 175-Н2/2015 г.

3.6. СТАТУС НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПРОГРАМА

През четвъртото тримесечие на 2016 година инвестициите са в размер на 2 148 х.лв. За цялата 2016 инвестициите са в размер на 6 597 хил.лв.

Към момента основните инвестиционни обекти са:

- **Присъединителна електрическа подстанция**
Към момента обекта е завършен и Свилоцел закупува ел.енергия през собствена подстанция.
- **Брегова помпена станция**
Обновяването на брегова помпена станция е завършено и към момента Свилоцел черпи повърхностни води от р.Дунав чрез собствена брегова помпена станция. Преди това фирмата получаваше вода чрез помпена станция на ТЕЦ Свищов.

3.7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Свилоцел АД ползва банково финансиране от Общинска банка АД под формата на овърдрафт. През 2015 г. са подписани два анекса за удължаване на срока на ползвания овърдрафт. На 21.03.2016 г. е сключен анекс с Общинска банка АД за удължаване срока на ползвания овърдрафт до 20.05.2017 г.

Свилоцел АД е ползвало и овърдрафт от Сибанк с лимит от 3 000 000 евро, който е револвиран за нов дванадесет месечен период до 19.06.2017 г.

Към 31.12.2016 г. „Свилоцел“ ЕАД обслужва своите кредити съгласно сключените договори и няма просрочени плащания по тях.

4.ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА СВИЛОЗА АД ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет на ЕЦБ извърши задълбочена оценка на перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика. Оценката потвърди необходимостта да бъде удължен срокът на програмата за закупуване на активи и след март 2017 г., за да се запази значителният размер на паричната подкрепа, нужна за осигуряването на устойчиво доближаване на темпа на инфлация до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 8 декември 2016 г.:

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрение и се очаква да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Провежданата нерестриktivна политика и подобряването на пазара на труда подпомагаха активността в САЩ, но несигурността относно перспективите за страната и за света като цяло се засили след изборите в САЩ. В Япония темповете на растеж се очаква да останат

умерени, докато средносрочните перспективи за растежа в Обединеното кралство вероятно ще бъдат ограничени от засилената несигурност, свързана с бъдещите отношения на страната с ЕС. Освен това, макар че наблюдаваното понастоящем постепенно забавяне на растежа в Китай може би се отразява върху други нововъзникващи пазарни икономики, постепенното отслабване на тежката рецесия в някои от големите страни – износителки на основни суровини, оказва все по-голяма подкрепа на световния растеж. Цената на петрола се повиши вследствие на споразумението на ОПЕК от 30 ноември, а ефектите от предходните ѝ понижения върху общата инфлация в света бавно намаляват. Все още големият обем свободни производствени мощности в света обаче съдържа базисната инфлация.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През третото тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 %, както и през второто тримесечие. Постъпващите данни, и най-вече резултатите от проучванията, сочат, че растежът ще продължи и през четвъртото тримесечие на 2016 г. В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но по-стабилен темп. Прехвърлянето на мерките на ЕЦБ по паричната политика в реалната икономика стимулира вътрешното търсене и подпомага намаляването на задлъжнялостта. По-добрата рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Освен това устойчивото нарастване на заетостта, за което допринасят и предходни структурни реформи, подкрепя реалния разполагаем доход на домакинствата и частното потребление.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г. и 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. и 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП остава в общи линии без промяна. Рисковете относно растежа в еврозоната остават свързани с надценяване на прогнозата.

Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предишните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години. Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.12.2016 г. Министерството на финансите публикува актуализирана Есенната макроикономическа прогноза*. (*При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 28 октомври 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.) Актуализацията на есенната прогноза на Министерство на финансите бе наложена от публикуването на ревизирани серии от данни за Платежен баланс и Национални сметки, съответно на 17 септември и 11 октомври 2016 г.

Съгласно актуализираната есенна прогноза на МФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика да забавят темповете си на

растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Ревизираните данни за инвестициите показаха по-голямо увеличение на запасите, докато инвестициите в основен капитал са почти на същото равнище, като стойност и реален растеж. За първото полугодие общите инвестиции нараснаха със 7.7 %, но за цялата година се очаква забавяне на растежа до 4.1 %. Това ще бъде свързано с очакваното по-слабо нарастване на запасите и частните инвестиции през втората половина на годината, както и със спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014 г. - 2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС. Инвестициите в основен капитал се очаква да нараснат с 0.1 %, което ще се дължи на частния сектор.

Реалният растеж на българската икономика за 2016 г. се очаква да достигне 3.2 %, при 2.6 % в есенната прогноза. Отново се очаква вътрешното търсене (потребление и инвестиции) да има основен принос за растежа, но е повишен и приносът на нетния износ, от 0.6 на 1 пр.п., поради ревизираните данни за вноса.

През 2017 г. растежът на БВП слабо ще се забави до 2.9 %, при очакване за 2.5 % в есенната прогноза. Принос за по-ниския растеж ще има по-слабото външно търсене от европейската икономика, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.2 %. При засилване на потреблението и на инвестициите в основен капитал, растежът на вноса на стоки и услуги се очаква да бъде малко по-висок от 2016 г. и да достигне 2.7 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа на БВП ще бъде 0.4 пр.п., което е по-ниско с 0.6 пр.п. в сравнение с 2016 г.

За периода 2018 г. - 2019 г. се очаква леко ускоряване на растежа на БВП до 3 %. Вътрешното търсене ще бъде водещо, както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква почти нулев принос към растежа на БВП.

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.

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 междувременно 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. са:

Таблица № 5

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 %

*Източник:БНБ

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

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

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015

г. е минус 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.2 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.8 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.6%, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 0.1%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 1.3 %.

Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

Съгласно актуализираната есенната прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.12.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се забавя съществено и остава на ниво от 1.1 % на годишна база в периода юли-септември.

Текущата динамика и очаквания за международните цени на суровините дават основания да се очаква, че отрицателната инфлация в страната ще продължи да се забавя до -0.2 % в края на 2016 г. Средно за годината общият ХИПЦ се очаква да отчете понижение от 1.2 %, предвид високата дефлация в периода април-май 2016 г.

Натрупаната инфлация в края на 2017 г. ще се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с по-нисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Останалите основни компоненти на ХИПЦ ще отчетат поскъпване при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Средногодишното повишение на общият индекс през 2017 г. се очаква да бъде 1.1 %, а в периода 2018 -2019 г. инфлацията ще се ускори до 1.5 -1.7 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. е следната:

Таблица 6

Месец	% на инфлацията
Януари 2016 г.	0.00 %
Февруари 2016 г.	- 0.3 %
Март 2016 г.	- 0.7 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	-0.1 %
Юли 2016 г.	1.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	-0.5 %
Октомври 2016 г.	0.2 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.6 %

***Източник:НСИ**

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се повишава до 0,6 % през ноември 2016 г. спрямо 0,5 % през октомври и 0,4 % през септември, което до голяма степен отразява повишение на годишната инфлация при енергоносителите, макар все още да няма признаци за изразен възходящ тренд на базисната инфлация.

В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, има вероятност общата инфлация да се увеличи значително през декември 2016 г. – януари 2017 г., до равнище над 1 %, главно вследствие на базови ефекти при годишното изменение на цените на енергоносителите.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2016 г. годишната ХИПЦ инфлация се предвижда да бъде 0,2% през 2016 г., 1,3% през 2017 г., 1,5% през 2018 г. и 1,7% през 2019 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в ЕЦБ от септември 2016 г.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

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

В национален план, на 14 ноември 2016 г. Премиерът Бойко Борисов внесе в Народното събрание оставка на правителството. След приемане на подадената оставка от парламента на 16 ноември 2016 г., трите неуспешни опита за съставяне на ново правителство в рамките на действащия парламент и отказът на президента да назначи служебно правителство, политическият риск за България се свързва с възможността за вътрешно дестабилизиране на държавата в периода на организиране и провеждане на предсрочни парламентарни избори.

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.

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

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.

След заседанието на Европейския съвет в Братислава на 16.09.2016 г. Председателят на Европейската комисия Жан-Клод Юнкер обяви, че Европейският съюз ще предостави 160 млн. евро на България за управление на границите и преодоляване на миграционната криза. Помощта за страната ни се очаква да бъде изплатена на два транша. Европейският съвет е решил 108 млн. евро да бъдат отпуснати първоначално за нуждите на България, като целта е тази сума да достигне 160 млн. евро, каквото е било искането на българския премиер.

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 засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

ЛИКВИДЕН РИСК

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВ РИСК

На 25.07.2014 г. е сключен договор със СИБАНК АД за рефинансиране на инвестиционния кредит получен от Европейската банка за възстановяване и развитие / Нордик инвестмън банк. На 15.09.2014 г. дълговете на дружеството към ЕБВР/НИБ са платени изцяло. Целта на рефинансирането е подобряване на лихвените равнища, удължаване графика за изплащане на главницата до 2019 г., реструктуриране и редуциране на обезпеченията, предвид намаления размер на главницата и оптимизиране на другите условията.

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и съвременните мерки за нейното опазване. Във връзка с това „СВИЛОЗА“ АД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда. Комисията по околната среда следи за последователното изпълнение на политиката на Дружеството в областта на околната среда. Компанията реализира редица екологични проекти, следвайки отговорната си политика в областта на екологията като основен израз на корпоративната социална отговорност на икономическата група „СВИЛОЗА“.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 Г.

През четвъртото тримесечие на 2016 г. СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата група не са сключвали големи сделки със свързани лица.

17.02.2017 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

/упълномощено лице на „Свилоза 2000“ АД – Изпълнен на СД/

