

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА” АД

ПРЕЗ ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 г.

НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,

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

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 г. (01.01.2016 г. – 30.06.2016 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 «Свилоса» 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.

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

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

Информация относно икономическата група на емитента

Към 30.06.2016 г. Икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД е, както следва:

За периода 01.01.2016 г. – 30.06.2016 г. е настъпила промяна в икономическата група на емитента, а именно: през първото тримесечие на 2016 г. „Биоресурс“ Свищов ЕООД е продало своите акции от капитала на дъщерното си дружество Северна Дърводобивна Компания АД на Свилоза АД.

Към 30.06.2016 г. дружествата от икономическата група на СВИЛОЗА АД са следните:

- ✓ **„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 30.06.2016 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 52 472 хил. лв., което представлява намаление от 8.85 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.06.2015 г., които са в размер на 57 570 хил. лв.

Към 30.06.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 51 765 хил.лв. и регистрират намаление от 8.53 % в сравнение с отчетените към 30.06.2015 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 56 590 хил. лв.

Към 30.06.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 239 хил.лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 30.06.2015 г. на стойност 243 хил. лв., което представлява увеличение от 1.65 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.06.2016 г. са на стойност 128 хил.лв. и се понижават със 76,07 % в сравнение с отчетените към 30.06.2015 г. други нетни приходи от продажби в размер на 535 хил. лв.

Печалбата преди облагане с данъци на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.06.2016 г. е на стойност 2 506 хил. лв., спрямо 9 609 хил. лв. към 30.06.2015 г., което представлява намаление на печалбата, преди облагане с данъци от 73,92%.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.06.2016 г. е на стойност 2 493 хил. лв. спрямо нетна консолидирана печалба от 9 586 хил. лв. към 30.06.2015 г., което представлява намаление на нетната печалба на консолидирана база от 73,99 %.

Към 30.06.2016 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 6188 хил. лв., в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.06.2015 г. в размер на 13 548 хил. лв. Това представлява намаление на ЕБИТДА с 54,32 % .

Към 30.06.2016 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 2910 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 30.06.2015 г. в размер на 10 320 хил. лв. Това представлява намаление на ЕБИТ с 71,80 %.

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 второто тримесечие на 2016 г. резултатът на Свилоцел ЕАД е печалба в размер на 1 171 х.лв.

След стабилизиране на доставките на дървесина, производственият процес се нормализира и е видно от данните за произведената продукция, че през второ тримесечие на 2016 обемите достигат нивата за същият период на 2015 г.

През второто тримесечие на 2016 г. продадените количества целулоза са по-високи с 2 786 тона, спрямо второто тримесечие на 2015 г.

Основните показатели за дейността за 2-ро тримесечие на 2016 г., са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2 тр. 2016	2 тр. 2015
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	30 419	30 823
Продадена целулоза	т.	33 560	30 774
Брутни продажби	х.лв.	30 202	33 193
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	2 722	9 737
Печалба	х.лв.	1 171	7 926
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	485	472
Производителност на 1 лице	лв./бр.	62 272	70 239
Престои	дни	7	9

Основните показатели за дейността за шестмесечието на 2016 г., са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		6 мес 2016	6 мес 2015
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	51 601	54 344
Продадена целулоза	т.	55 159	55 804
Брутни продажби	х.лв.	52 613	57 208
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	6 014	13 248
Печалба	х.лв.	2 851	9 736
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	485	469
Производителност на 1 лице	лв./бр.	108 480	121 849
Престои	дни	38	32

Въпреки почти равните обеми реализирана продукция през първото шестмесечие на 2016 г., спрямо 2015 г. Всички финансови показатели брутни продажби, ЕБИТДА и печалба са на по-ниски нива спрямо периода на 2015 г. Основната причина за снижението е намалението на продажните цени, започнало в края на първо тримесечие и продължаващо до края на м.юни 2016 г.

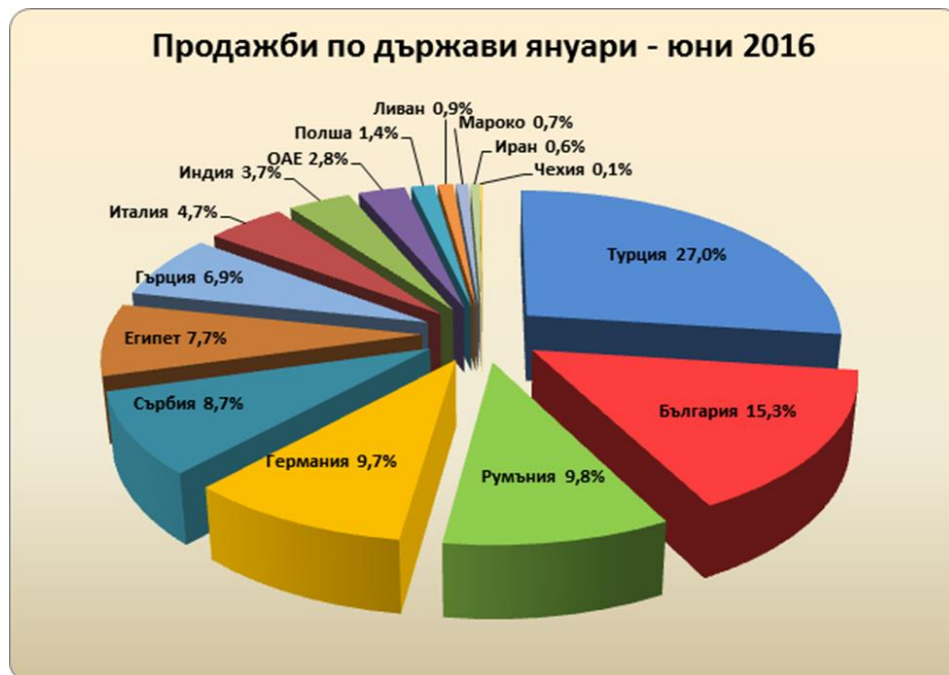
3.2. ПАЗАРНИ ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДВИЖДЕНИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЕТО НА ЦЕНОВИТЕ РАВНИЩА

Брутните продажните цени през второ тримесечие на 2016 продължиха да се понижават като в м.юни 2016 г. намалението достигна 21% спрямо същият месец на 2015 г.

Ситуацията на пазара в момента е доста неопределена и се намира в един преходен период, през който в едни региони се забелязва известно оживление, докато при други ситуацията за производителите на целулоза е все така трудна на фона на превишаващо търсенето предлагане и значителния обем на запасите по европейските пристанища. Като цяло евровите дестинации остават проблемни, където някои от цените за юли ще се запазят на нивата от предходния месец или ще бъдат леко коригирани в посока надолу. За сметка на това при доларовите клиенти са постигнати известни увеличения. При това положение, и при запазване стойността на долара на равнище сходно с текущото, ръководството на дружеството счита, че ново увеличение в отчетните цени е възможно.

Ръководството на дружеството отчета, че постигнатите продажни цени за м.юни са били най-ниските за 2016 г. и очаква повишение, което осезаемо ще се усети след летните месеци юли и август.

Разпределение на продажбите по държави през шестмесечието на 2016 г.



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

През второто тримесечие на 2016 г. променливите разходи на тон произведена целулоза се повишават с 5,31% спрямо същият период на 2015г. Основната причина за увеличението е повишението на доставната цена на дървесината , която е нараснала с 13,95 % за анализирания период.

При постоянните разходи нарастването за второто тримесечие е с 14% спрямо второто тримесечие на 2015 г. Причините са по-ниското производство и увеличените разходи за ремонт и поддръжка.

За първото шестмесечие на 2016 г. променливите разходи се увеличават с 5,33% /аналогично на нарастването за второ тримесечие/ , а постоянните разходи на тон произведена продукция се запазват почти едни и същи. Нарастване за периода на 2016 г. с 0,61% спрямо първото шестмесечие на 2015 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 планови 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 2015 г. е проведен на 23-24 април 2015 г. Сертификатът е валиден до 7 май 2018 г.

Дружеството ползва технология за кислородно избелване при производството на сулфатна избелена целулоза, която елиминира използването на елементарен хлор. Така произвежданата ЕСF избелена целулоза отговаря на изискванията за производство на екологично чисти продукти. Въведената технология е приета в страните от Европейския съюз като ВАТ технология за производство (Най-добри налични техники) по отношение на редуцията на емисии от вредни за околната среда вещества.

Дружеството има издадено от МОСВ Комплексно Разрешително № 175-Н1/2007 г. за експлоатацията на промишлените си инсталации и съоръжения в съответствие с нормативната уредба по околната среда. С Решение № 175-Н2-ИО-А0/2015 г. подписано от ИАОС на 4.09.2015 г. е издадено ново Комплексното Разрешително № 175-Н2/2015 г. Най общо казано новото комплексно разрешително узаконява промени в производственото оборудване, разрешение за експлоатация на съоръжения с екологично предназначение и отразява промени в действащото екологично законодателство, включваща производството на натриев хлорат.

3.6. СТАТУС НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПРОГРАМА

За първото шестмесечие инвестициите на дружеството са в размер на 2 867 хил.лв.

Основните инвестиционни обекти са:

- „Присъединителна електрическа подстанция” – направените разходи към 30.06.2016 г. са в размер на 7 648 хил.лв. През м.юли 2016 г. очакваме подстанцията да бъде въведена в действие.
- Химическа водоочистка /ХВО/ - направените разходи към 30.06.2016 г. са в размер 2 706 хил.лв. В края на м.юни бяха направени успешни 72 часови проби. От м.юли е прекъсната доставката на обезсолена вода от ТЕЦ Свищов и се влага в производството само обезсолена вода произведена от собствената инсталация. На база изминалите дни от м.юли са направени калкулации на разходи и ефекта е понижение на разходите на тон целулоза от 6 лв/тон.

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.

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

Британският вот на 23.06.2016 г. за излизане от Европейския съюз (ЕС) обуславя в голяма степен настоящото и бъдещото общо европейско икономическо, финансово и политическо положение.

Решението на Великобритания за напускане на ЕС накара Международния валутен фонд (МВФ) да намали прогнозата си за годишния растеж за тази и следващата година. В доклада си за глобалните икономически перспективи (World Economic Outlook), публикуван в края на юни 2016 г., МВФ прогнозира световният растеж да е 3,1 % през 2016 г., което е с 0,1 процентни пункта по-ниско от прогнозата през април и с 0,3 процентни пункта под оценката от януари. МВФ намали прогнозата си и за глобалния растеж през 2017 г. до 3,4 %, след като през април обяви очаквания за 3,5 %, а през януари – за 3,6 %.

МВФ намали прогнозата си и за растежа на Великобритания тази година до 1,7 % спрямо очаквания 1,9 % в доклада през април. Понижението за ръста за 2017 г. е дори по-силно – икономиката ще се разшири едва с 1,3 % вместо с 2,2 %. Тези прогнози се базират на споразумение на Великобритания с ЕС, което избягва сериозно засилване на икономическите бариери, както и на липса на допълнително сътресение на пазарите и ограничени политически катаклизми. При по-негативен сценарий обаче секторът на услугите може да бъде преместен от Великобритания в еврозоната, удряйки потреблението и инвестициите и

водейки до рецесия в страната, предупреди МВФ. Това повтаря твърденията на Goldman Sachs, чиито икономисти виждат „слаба“ рецесия до началото на 2017 г.

МВФ намали и прогнозата си за еврозоната за 2017 г. заради Brexit. 19-членният валутен съюз сега се очаква да се разрасне средно с 1,4 % следващата година вместо с 1,6% според предишните прогнози. Германия, Франция, Италия и Испания са сред страните с понижени очаквания за следващата година. САЩ също ще се разрасне с 2,2% тази година вместо с 2,4%, каквато бе прогнозата през април. Това се дължи на разочароващия растеж от първото тримесечие, а не на вота около Brexit, посочват от МВФ.

На 29.06.2016 г., по време на годишната конференция на ЕЦБ, заместник-председателят на Европейската централна банка Витор Констанцио заяви, че британското решение за напускане на ЕС вероятно ще доведе до по-слаб растеж в еврозоната, тъй като Великобритания ще внася по-малко стоки от компании от зоната с единна валута. Вицегуверньорът обаче добави, че Великобритания не е „основна икономическа зона“ и че паундът вече не е голяма международна валута.

Текущата позиция на ЕЦБ за това как решението от Brexit ще повлияе на еврозоната до голяма степен съвпада с прогнозите на частния сектор, които предполагат, че вотът на Великобритания да излезе от ЕС ще струва на блока 0,5 процентни пункта от brutния вътрешен продукт (БВП) през следващите три години.

Вицепрезидентът на ЕЦБ подчертава, че веднага след резултатите от британския референдум по членството на страната в ЕС пазарите сред 19-те страни членки на еврозоната са продължили да работят. Той добави, че еврото е спаднало с 2 % спрямо долара и няма признаци за натиск върху спредовете между по-безопасния германски дълг и по-рисковите италиански и испански държавни облигации. Той призна обаче, че сривът на акциите на банките в региона показва, че явно има „сериозна липса на доверие към банките в Европа като цяло“.

В България, по данни на НСИ през юни 2016 г. общият показател на бизнес климата се покачва с 0.9 пункта спрямо май 2016 г. в резултат на подобрения бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 0.8 пункта в сравнение с предходния месец, което се дължи на оптимистичните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Несигурната икономическа среда остава основният проблем за развитието на бизнеса, посочен от 49.7 % от предприятията.

През юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 1.8 пункта в резултат на по-резервираните очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По тяхно мнение настоящата строителна активност е леко намалена в сравнение с предходния месец и прогнозите им за дейността през следващите три месеца са по-неблагоприятни.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 0.9 пункта спрямо май 2016 г., което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията.

През юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ нараства с 3.9 пункта главно поради по-оптимистичните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца.

Според оценката на Фискалния съвет, представена на 19.07.2016 г., икономическият растеж на България през тази година ще варира в диапазона 1,8 – 2,5 % в зависимост от различните сценарии за развитие. Оценките и анализите на Фискалния съвет за икономиката са направени на базата на анализ на средносрочната бюджетна прогноза, Конвергентната програма и очакванията на различните международни финансови институции за световната икономика и България.

Като основни външни рискове в анализа на Фискалния съвет се открояват забавянето на икономиките на развиващите се страни от Азия и Южна Америка и особено на Китай, с който икономиката на Европейския съюз (ЕС) – основният ни търговски партньор, е силно обвързана. Дисбаланс на световната икономика поражда и по-ниските цени на горивата и ресурсите.

Друг подчинен външен риск са политическите и военни конфликти.

Според Фискалния съвет основният вътрешен риск е свързан с ниското ниво на инвестиции, предварителните данни на НСИ за които сочат, че продължава да се отчита силен спад. Данъчната структура е благоприятна, но остава тежестта върху малкия и среден бизнес, т.е. има потенциал за подобряване на бизнес средата чрез реформи. От Фискалния съвет посочват, че забавянето на структурните реформи също ще възпрепятства растежа.

Според годишното проучване на несъстоятелността в региона на Централна и Източна Европа за 2015 г., изготвено от Софасе, за втора поредна година България продължава да отчита спад на компаниите, изпаднали в несъстоятелност, като за 2015 г. понижението е от 8,1 % спрямо спад от 23 % през предишната година. Данните от доклада показват, че има по-малко от 2 фалита на 1000 активни компании в България. В страната делът на несъстоятелностите е 0,15 % от общия брой на компаниите, като това е един от най-ниските показатели за Централна и Източна Европа.

За периода от 1 януари до 30 юни 2016 г. броят на компаниите, обявени в несъстоятелност, е 245, като за същия период на миналата година те са били 346, което означава спад от 29 %.

Според данните на Sofase основните причини за финансовите затруднения на компаниите в България са високите нива на задлъжнялост, секторната цикличност, лошото управление на ликвидността и по-малкото възможности за финансиране.

Прогнозите на компанията за 2016 г. сочат продължаващо намаляване на фалитите, този път обаче с доста по-малък ръст – 2,3 %.

ЛИХВЕН РИСК

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

През февруари 2016 г. ЕЦБ прие решение да даде нови стимули за финансовия сектор. На 10.03.2016 г. УС на ЕЦБ прие следните решения:

- Основният лихвен процент за рефинансиране на търговските банки се променя на 0 %. Ефектът от това решение е по-скоро символичен, тъй като до този момент лихвеният процент беше 0,05 %.
- Депозитният лихвен процент се променя на -0,4 %, което означава, че за да депозират излишните си в момента средства при ЕЦБ, търговските банки трябва да плащат повече. Целта е банките да увеличат кредитирането, с което да се подкрепи икономическия ръст.
- Стимули за кредитиране – ЕЦБ ще предоставя на банките кредити при 0% лихва през следващите четири години. Освен това лихвата може да стане отрицателна и да достигне до -0,4 %, ако банките кредитират бизнеса. Това означава, че ЕЦБ на практика ще плаща на търговските банки, за да взимат кредити от нея.
- Програмата за изкупуване на корпоративен дълг се увеличава от 60 на 80 млрд. евро месечно. Целта е в икономиката да се вляят свежи пари, с които да се преследват целите за инфлацията в Евронзоната.

Въпреки всичките тези опити за предизвикване на инфлация, прогнозата на ЕЦБ е, че поне до 2018 година целяната инфлация от 2 на сто няма да бъде постигната. За следващата година икономистите на банката очакват инфлация от 1,3 на сто и 1,6 на сто. При прогнозите за ръста на икономика числата също са доста ниски – 1,7 и 1,8 на сто за 2017 и 2018 година.

На 2 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение програмата за закупуване от корпоративния сектор да започне на 8 юни 2016 г. и одобри останалите технически спецификации на програмата.

На 22 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да възстанови изключението, отнасящо се до търгуемите дългови инструменти, емитирани или изцяло гарантирани от Република Гърция, което временно прекратява прилагането на праг за минимален кредитен рейтинг при изискванията за допустимост на обезпечения за тези инструменти, като се прилагат дисконтиранията, посочени в правния акт за изпълнение.

На 9 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ одобри хармонизацията на олихвяването, прилагано за гаранционните фондове на системно важните платежни системи, държани при Евросистемата, спрямо лихвения процент по депозитното улеснение. Хармонизираното олихвяване ще бъде отразено в двустранните споразумения между операторите на системно важните платежни системи и съответните централни банки от Евросистемата най-късно до 24 септември 2016 г. Управителният съвет също така одобри прилагането на лихвения процент по депозитното улеснение, който е в сила, към всички гаранционни фондове на инфраструктури на финансовия пазар, държани при Евросистемата.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2016 – 30.06.2016 г. са:**

Таблица № 2

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 %

***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 април 2016 г. спрямо март 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (април 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.0 %, а годишната инфлация за април 2016 г. спрямо април 2015 г. е минус 2.2 %. Средногодишната инфлация за периода май 2015 - април 2016 г. спрямо периода май 2014 - април 2015 г. е минус 0.4 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2016 г. спрямо март 2016 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2

% Инфлацията от началото на годината (април 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.5%, а годишната инфлация за април 2016 г. спрямо април 2015 г. е минус 2.5 %. Средногодишната инфлация за периода май 2015 - април 2016 г. спрямо периода май 2014 - април 2015 г. е минус 1.0 %.

Индексът на потребителските цени за май 2016 г. спрямо април 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (май 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.0 %, а годишната инфлация за май 2016 г. спрямо май 2015 г. е минус 2.0 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2015 - май 2016 г. спрямо периода юни 2014 - май 2015 г. е минус 0.6 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за май 2016 г. спрямо април 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (май 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.5 %, а годишната инфлация за май 2016 г. спрямо май 2015 г. е минус 2.5%. Средногодишната инфлация за периода юни 2015 - май 2016 г. спрямо периода юни 2014 - май 2015 г. е минус 1.2 %.

Индексът на потребителските цени за юни 2016 г. спрямо май 2016 г. е 99.9 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за юни 2016 г. спрямо юни 2015 г. е минус 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2015 - юни 2016 г. спрямо периода юли 2014 - юни 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2016 г. спрямо май 2016 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Инфлацията от началото на годината (юни 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.3 %, а годишната инфлация за юни 2016 г. спрямо юни 2015 г. е минус 1.9 %.

Средногодишната инфлация за периода юли 2015 - юни 2016 г. спрямо периода юли 2014 - юни 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.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 30.06.2016 г. е следната:

Таблица № 3

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 %

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

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

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

- „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.” Констатира се подобрене в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор”, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.” Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.
- „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задлъжнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването задлъжнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.”
- „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”
- „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Резултатът от референдума във Великобритания, проведен на 23.06.2016 г., на който 51,9 % от гласоподавателите гласуваха „За” напускане на Европейския съюз, доведе до трусове на пазарите по цял свят, които са по-големи и от тези в разгара на глобалната финансова криза и предизвика сериозни притеснения относно бъдещето на Европейския съюз. За Европейския съюз излизането на Великобритания крие опасност от цикъл на дезинтеграция. В международен план, напускането на втората по големина икономика в ЕС ще нанесе сериозен удар върху позицията и репутацията на ЕС.

Министърът на финансите на България Владислав Горанов не очаква сериозно пряко влияние върху България след референдума във Великобритания. „Ние ще бъдем засегнати дотолкова, доколкото нашата икономика е част от тази на ЕС. Стокооборотът ни с Великобритания е относително малък и не се очаква пряк ефект и по тази линия.

Вrexit предоставя и възможности за България. Очаква се в отговор на евроскептицизма Европа да предприеме стъпки за по-ускорена интеграция. А това дава възможност за България да скъси времето за сближаване с европейското семейство по линия на Шенген и еврозоната.”

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

Политическият риск ще се увеличи в случай, че настоящото правителство не успее да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереформирани сфери на обществения живот.

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 ±15%.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

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 ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 Г.

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

19.08.2016 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

/упълномощено лице на „Свилоса 2000“ АД – Изп.член на СД/

