

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
„СВИЛОЗА” АД
ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ 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 ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2015 г. (01.01.2016 г. –
31.03.2016 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.

**2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА,
НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА
ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 г. С НАТРУПВАНЕ**

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.

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

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

Информация относно икономическата група на емитента

Към 31.03.2016 г. Икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД е, както следва:

За периода 01.01.2016 г. – 31.03.2016 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 Свилоса АД.

Към 31.03.2016 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. „Свилоса“ 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 „Свилоса“ АД притежава 65.9 % от капитала

Към 31.03.2016 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 22 463 хил.лв., което представлява намаление от 6,35 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 31.03.2015 г., които са в размер на 23 987 хил.лв.

Към 31.03.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 22 099 хил.лв. и регистрират намаление от 7,16 % в сравнение с отчетените към 31.03.2015 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 23 803 хил.лв.

Към 31.03.2016 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 114 хил.лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 31.03.2015 г. на стойност 95 хил.лв., което представлява увеличение от 20 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.03.2016 г. са на стойност 66 хил.лв. и се увеличават със 4.76 % в сравнение с отчетените към 31.03.2015 г. други нетни приходи от продажби в размер на 63 хил.лв.

Печалбата преди облагане с данъци на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.03.2016 г. е на стойност 1 437 хил.лв., спрямо 1 755 хил.лв. към 31.03.2015 г., което представлява намаление на печалбата, преди облагане с данъци от 18.11 %.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.03.2016 г. е на стойност 1 439 хил.лв. спрямо нетна консолидирана печалба от 1 756 хил.лв. към 31.03.2015 г., което представлява намаление на нетната печалба на консолидирана база от 18.05 %.

Към 31.03.2016 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 3 331 хил.лв., в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 31.03.2015 г. в размер на 3 665 хил.лв. Това представлява намаление на ЕБИТДА с 9.11 %.

Към 31.03.2016 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 1 694 хил.лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 31.03.2015 г. в размер на 2 042 хил.лв. Това представлява намаление на ЕБИТ със 17.04 %.

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 экспорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизачи в състава на Европейския съюз.

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

За първото тримесечие на 2016 г. Свилоцел ЕАД отчита печалба в размер на 1 681 хил.лв. Спрямо първото тримесечие на 2015 г. размерът на печалбата е намалял с 129 хил.лв. или понижение със 7%. Основния фактор, довел до пониски нива на производство, реализирани количества и финансов резултат е намалените доставки на дървесина през м.януари. През посоченият месец са

произведени 1728 тона целулоза, при нормални нива на производство 10 000-10 500 тона на месец. Дните без производствен процес за първото тримесечие са 31 дена, като 25 дена са поради липса на дървесина.

Основните показатели за дейността за 1-то тримесечие на 2016 г., са следните:

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		1 тр. 2016	1 тр. 2015
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	21 182	23 521
Продадена целулоза	т.	21 600	25 030
Брутни продажби	х.лв.	22 233	23 991
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	3 291	3 378
Печалба	х.лв.	1 681	1 810
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	486	466
Производителност на 1 лице	лв./бр.	45 747	51 503
Престои	дни	31	23

След предприетите мерки от ръководството на фирмата, доставките на дървесина бяха увеличени значително, като към 31.03.2016 г. запасът от дървесина е 67 492 тона, а към 20.04.2016 е 111 009 тона.

Целта е постигане на запас от 120 000 тона, количество осигуряващо непрекъснат производствен процес за три месеца.

Предприятието е осигурено с необходимите количества химикали и резервни части.

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

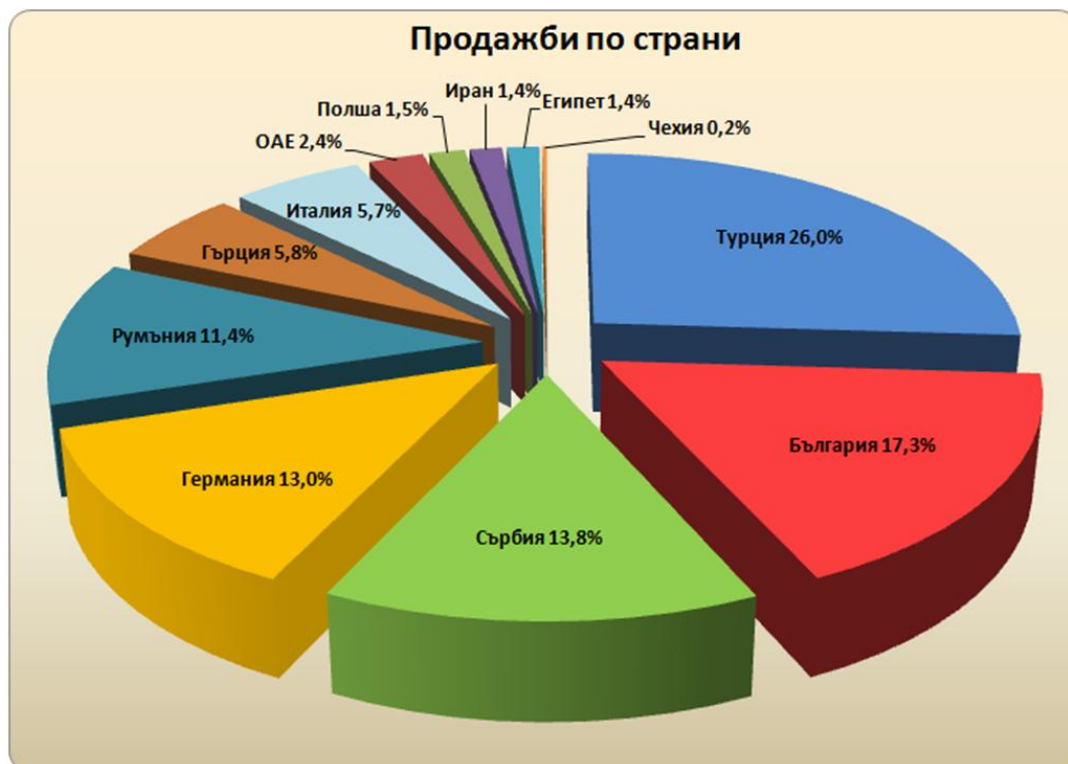
Продажните цени за първото тримесечие на 2016 г. спрямо същият период на 2015 г. бележат ръст с 5%, но при съпоставяне с отчетените цени през четвърто тримесечие на 2015, се отчита понижение с 6%.

Изготвените прогнози в края на 2015 г. за понижение на продажните цени се оправдаха, като анализаторите посочват два основни фактора за низходящият тренд:

- Забавяне на икономиката в Китай, водещо до по-ниско търсене на целулоза и
- Стартирането на нови производствени мощности в Южна Америка, водещи до увеличено предлагане на пазара.

Очакванията са, че в средата на годината /м.юни и юли/ ценовите нива ще се стабилизират и ще започне възходящ тренд.

Разпределение на продажбите през първото тримесечие на 2016 г.



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

През първото тримесечие на 2016 г. спрямо същият период на 2015 г. доставните цени на основните суровини и енергоносители се променят както следва:

- Дървесина – увеличение на цената с 12%
- Ел.Енергия – увеличение на цената с 6%
- Мазут – понижение на цената с 20%
- Природен газ – понижение на цената с 21%
- Натриева основа – увеличение на цената с 9%
- Солна киселина – няма промяна в цената
- Натриев хлорат – понижение на цената с 3%

Размерът на променливите разходи на тон продукция за първото тримесечие на 2016 г. нарастват с 5% спрямо същият период на 2015 г. Увеличението основно се дължи на покачването на доставната цена на дървесината.

Постоянните разходи на тон произведена целулоза през първото тримесечие на 2016 намаляват с 15% спрямо отчетените за първото тримесечие на 2015 г. Понижението се дължи на по-ниските разходи за ремонт, като при тях намалението е с 28%

Предприятието постига приемлива рентабилност на произвежданите продукти и предоставяни услуги спрямо действащите пазарни продажни цени.

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 reklamacии 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 ECF избелена целулоза отговаря на изискванията за производство на екологично чисти продукти. Въведената технология е приета в страните от Европейския съюз като BAT 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

На 04.09.2015г. „СВИЛОЗА“ АД е получила ново Комплексно разрешително №175-Н2/2015г. съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело Инвестиционна програма за привеждане в съответствие за постигане на изискванията, които са поставени в Най-добрите налични техники за целулозното и хартиеното производство.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 6 300 хил. лева. Крайният срок за изпълнение на Инвестиционната програма е месец август 2018г.

Свилоцел ЕАД, като основно дъщерно дружество от групата планира разходи за инвестиции през 2016 г. в размер на 5 716 641 лв. без ДДС.

Инвестициите могат да бъдат разделени в две основни направления.

1.1 Инвестиции свързани с екология – влизане в нормите на най-добри налични техники /НДНТ/, приети с решение № 2014/687/ЕС от 26 септември 2014 г.

От 26.септември 2018 г. Свилоцел ЕАД е длъжен да спазва посочените норми в решението.

- **Воден цикъл**

Стойност на проекта за 2016 г. – 150 000 лв.

Целта на проекта е спазване на екологичните изисквания свързани с намалението на количествата ползвани води в производственият процес. От м.септември 2018 г. отпадните води от производство на целулоза трябва да бъдат намалени до 50 м3 на тон произведена целулоза.

За 2015 г. количеството на отпадни води е 68 м3 на тон произведена произведена целулоза.

През 2016 г. ще бъде направено обследване и проектиране на необходимите съоръжения и оборудване. Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

- **Биологично стъпало**

Стойност на проекта за 2016 г. – 2 000 000 лв.

Целта на проекта е да бъдат намалени емисиите на азот в промишлените отпадъчни води, изисквано от НДНТ

Поради продължителният срок за производство на необходимото оборудване, през 2016 г. ще бъде извършено проектиране и евентуално сключване на договори за производство и доставка на съоръженията.

Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

- **Система за постоянен мониторинг на изходящите газове в содорегенерационния котел.**

Стойност на проекта за 2016 г. – 150 000 лв.

Целта на проекта е осъществяване на непрекъснат мониторинг на серни и азотни оксиди в изходящите димни газове , изисквано от НДНТ.

Към момента мониторингът се осъществява два пъти в годината.

През 2016 г. ще бъде извършено проектиране на необходимите съоръжения и оборудване.

Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

1.2 Други инвестиции.

- **Енергоспестяващи мерки и автоматизация.**

Стойност – 250 000 лв.

Цел на инвестицията: Поставяне на измервателни и контролиращи уреди , осигуряващи нормален производствен процес.

- **Аварийно електро захранване чрез дизелов генератор**

Стойност на проекта – 600 000 лв.

В съоръженията содорегенерационен котел, варова пещ и отделението за избелителни разтвори са налични агрегати , при които аварийното спиране на електрозахранването води до разрушаване на цялото съоръжение.

Целта на проекта е да бъде осигурено резервно електро захранване за елиминиране на риска от материални и човешки загуби.

- **Бака за хлорен двуокис**

Стойност на проекта – 100 000 лв.

Към момента Свилоцел разполага с четири баки за съхранение на хлорен двуокис , изградени от метал. Хлорният двуокис е агресивен към метала и е необходимо периодична подмяна на гуменият слой разположен във вътрешността на баката. Този процес води до намаляване на емкостите за съхранение и до разходи за поддръжка.

Целта на проекта е да бъдат заменени съществуващите баки с нови изградени от ПВЦ материали. Ще бъде елиминирано въздействието на хлорният двуокис върху съда и ще бъдат намалени разходите за ремонт.

През 2016 г. ще бъде подменена една бака.

- **Закупуване на товаро-разтоварна техника**

Стойност на проекта – 120 000 лв.

Целта на проекта е закупуване на булдозер за нуждите на фирмата.

1.3 Инвестиции стартирани през 2015 г.

- **Присъединителна електрическа подстанция.**

Стойност за инвестиционният разход за 2016 г. – 1 764 167 лв.

Обектът ще бъде завършен и пуснат в експлоатация до края на м.юни 2016 г.

- **Химическа водоочистка /ХВО/**

Стойност на инвестиционния разход за 2016 г. – 482 474 лв.

Обектът ще бъде завършен и пуснат в експлоатация до края на м.юни 2016 г.

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.

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

По данни на Националния статистически институт през март 2016 г. общият показател на бизнес климата се покачва с 1.6 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на по-благоприятните мнения на стопанските ръководители в промишлеността, строителството и търговията на дребно.

Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

По данни на НСИ съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 2.9 пункта в сравнение с февруари 2016 г. в резултат на по-оптимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Настоящата производствена активност обаче се оценява като леко намалена, като и очакванията за дейността през следващите три месеца са по-резервирани.

Основните пречки за развитието на бизнеса в отрасъла продължават да бъдат свързани с несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от страната, посочени съответно от 54.8 и 29.8 % от предприятията. Относно продажните цени в

промишлеността мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

Очаквано бизнес състояние в промишлеността през следващите 6 месеца



Източник: НСИ

Според НСИ през март 2016 г. съставният показател „бизнес климат в строителството” се увеличава с 2.4 пункта, което се дължи на благоприятните оценки на строителните предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност се подобрява в сравнение с предходния месец, като и прогнозите им за следващите три месеца остават оптимистични.

Факторът, затрудняващ в най-голяма степен дейността в отрасъла, остава несигурната икономическа среда. На второ и трето място са конкуренцията в бранша и недостатъчното търсене.

По отношение на продажните цени в строителството по-голямата част от мениджърите очакват запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

По данни на НСИ през март 2016 г. съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно” нараства с 1.0 пункт спрямо февруари 2016 г. в резултат на благоприятните очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно и прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца се подобряват. Най-сериозният проблем за развитието на дейността в отрасъла продължава да бъде свързан с конкуренцията в бранша.

По информация на НСИ през март 2016 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите” намалява с 1.3 пункта, което се дължи на по-умерените оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. По отношение на настоящото търсене на услуги мненията им са по-резервирани, докато очакванията им за следващите три месеца остават благоприятни.

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 Еврозоната.

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.

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода 01.01.2016 – 31.03.2016 г. са:

Таблица № 2

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 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 януари 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Годишната инфлация за януари 2016 г. спрямо януари 2015 г. е 0.0 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2015 - януари 2016 г. спрямо периода февруари 2014 - януари 2015 г. е 0.0 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за януари 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %. Годишната инфлация за януари 2016 г. спрямо януари 2015 г. е минус 0.3%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2015 - януари 2016 г. спрямо периода февруари 2014 - януари 2015 г. е минус 0.9%.

Индексът на потребителските цени за февруари 2016 г. спрямо януари 2016 г. е 99.7 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.3 %, а годишната инфлация за февруари 2016 г. спрямо февруари 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода март 2015 - февруари 2016 г. спрямо периода март 2014 - февруари 2015 г. е 0.0 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за февруари 2016 г. спрямо януари 2016 г. е 99.5 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (февруари 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.7 %, а годишната инфлация за февруари 2016 г. спрямо февруари 2015 г. е минус 1.0 %.

Средногодишната инфлация за периода март 2015 - февруари 2016 г. спрямо периода март 2014 - февруари 2015 г. е минус 0.8 %.

Индексът на потребителските цени за март 2016 г. спрямо февруари 2016 г. е 99.3 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.7 %. Инфлацията от началото на годината (март 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.0%, а годишната инфлация за март 2016 г. спрямо март 2015 г. е минус 1.5 %. Средногодишната инфлация за периода април 2015 - март 2016 г. спрямо периода април 2014 - март 2015 г. е минус 0.2 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за март 2016 г. спрямо февруари 2016 г. е 99.4 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (март 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.3 %, а годишната инфлация за март 2016 г. спрямо март 2015 г. е минус 1.9 %.

Средногодишната инфлация за периода април 2015 - март 2016 г. спрямо периода април 2014 - март 2015 г. е минус 0.9 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.03.2016 г. е следната:

Таблица № 3

Месец	% на инфлацията
Януари 2016 г.	0.00 %
Февруари 2016 г.	- 0.3 %
Март 2016 г.	- 0.7 %

*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, доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

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 $\pm 15\%$.

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

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 своевременните 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 ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2016 г.

През първото тримесечие на 2015 г. СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата група не са сключвали големи сделки със свързани лица.

19.05.2016 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

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

