

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА” АД
ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г.
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,
СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ. 4, Т. 2 ОТ ЗППЦК**

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД, НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2017 г. – 30.09.2017 г.

През периода 01.01.2017 – 30.06.2017 „Свилоза“ АД е оповестило следната вътрешна информация на КФН, БФБ – София АД и обществеността:

- **На 27.01.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2016 г.;**
- **На 17.02.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2016 г.**
- **На 30.03.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран финансов отчет към 31.12.2016 г.**
- **На 24.04.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2017г.**
- **На 28.04.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран консолидиран отчет към 31.12.2016 г.**
- **На 16.05.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите за 28.06.2017 г.**
- **На 22.05.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността копие от публикация на покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите за 28.06.2017 г.**
- **На 29.05.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2017г.**
- **На 13.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление за постъпили по по реда на чл. 115, ал. 7 от ЗППЦК в дружеството материалите по чл. 223а, ал. 4 от Търговския закон от акционера А.Р.У.С Холдинг АД, ЕИК 104700759, притежаващ 25 615 674 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас или 80.67 %, от капитала на "СВИЛОЗА" АД. По реда на чл. 118, ал. 2, т. 4 от ЗППЦК акционерът А.Р.У.С Холдинг АД е обявил в Търговския регистър на 13.06.2017 г. допълнително предложение по т. 10 от дневния ред на свиканото за 28.06.2017 г. редовно годишно Общо събрание на акционерите на "СВИЛОЗА" АД. Във връзка горното и на основание чл. 115, ал. 7 от ЗППЦК "СВИЛОЗА" АД е актуализирало поканата и я публикува заедно с писмените материали при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от**

ЗППЦК. Актуализираната покана и писмени материали са на разположение на акционерите и на електронната страница на дружеството.

- **На 13.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** актуализирана покана по чл. 115, ал. 7 от ЗППЦК във връзка със свиканото за 28.06.2017 г. общо събрание на акционерите.
- **На 28.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** протокол от проведеното на 28.06.2017 г. Общо събрание на акционерите.
- **На 28.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** уведомление за важните решения от проведеното на 28.06.2017 г. Общо събрание на акционерите.
- **На 05.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** уведомление относно обявяване в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на актуален устав на дружеството, съдържащ измененията и допълненията, приети с решение на общото събрание на акционерите, проведено на 28.06.2017 г.
- **На 07.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** уведомление относно вписване в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на промяна в състава на СД и представителството на дружеството, въз основа на решение, прието на общото събрание на акционерите, проведено на 28.06.2017 г. и решение на СД от същата дата за разпределяне на функциите между членовете на Съвета на директорите. В ТР са вписани следните промени: Заличаване на Свилоза – 2000 АД като член на СД и вписване на Михаил Колчев като член на СД; заличаване на Свилоза – 2000 АД като изпълнителен член на СД и вписване на Михаил Колчев като изпълнителен член на СД. Дружеството се представлява от Красимир Дачев и Михаил Колчев заедно и поотделно.
- **На 26.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** междинен индивидуален финансов отчет за шестмесечието на 2017 г.
- **На 01.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 18.09.2017 г. от 11:00 часа в гр. Свищов - 5253, Западна индустриална зона, при следния дневен ред и предложения за решения: 1. Приемане на Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). 2. Одобряване и приемане на решение за овластяване на Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов за сключване на следната сделка: одобряване на участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител-акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на

сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т.1 от дневния ред. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите одобрява участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител-акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т.1 от дневния ред и овластява Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов да сключат сделката, както и да предприемат всички необходими правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване. 3. Приемане на решение за промяна в състава на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов, определяне на гаранцията за управление на новия член на СД и лице, което да подпише договор за управление с новия член на СД на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава Николай Бадев като член на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов и избира на негово място Божидар Бориславов Йочев за нов член на Съвета на директорите на дружеството с 5-годишен мандат от датата на вписване на решението в Търговския регистър към Агенция по вписванията. Общото събрание на акционерите определя гаранция за управление на новия член на Съвета на директорите на дружеството в размер на трикратното му брутно месечно възнаграждение съгласно Политиката за възнагражденията на членовете на СД на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов и определя Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите като лице, което да сключи договора за управление от името на дружеството с новия член на СД.

- **На 07.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** копие на публикацията на покана за свикване на извънредно заседание на общото събрание на акционерите, което ще се проведе на 18.09.2017 г. от 11:00 часа в гр. Свищов - 5253, Западна индустриална зона.
- **На 15.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** междинен консолидиран финансов отчет за шестмесечието на 2017 г.
- **На 18.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** протокол от извънредно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на същата дата.
- **На 18.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** следното уведомление: Във връзка с проведеното на 18.09.2017 г. извънредно присъствено заседание на общото събрание на акционерите на «СВИЛОЗА» АД, гр. Свищов Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). 2. Общото събрание на акционерите одобри участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител-акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т. 1 от дневния ред и овласти Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов да сключат сделката, както и да предприемат всички необходими правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване. 3. Общото събрание на

акционерите освободи Николай Бадев като член на Съвета на директорите на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов и избра на негово място Божидар Бориславов Йочев за нов член на Съвета на директорите на дружеството с 5-годишен мандат от датата на вписване на решението в Търговския регистър към Агенция по вписванията. Общото събрание на акционерите определи гаранция за управление на новия член на Съвета на директорите на дружеството в размер на трикратното му брутно месечно възнаграждение съгласно Политиката за възнагражденията на членовете на СД на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов и определи Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите като лице, което да сключи договора за управление от името на дружеството с новия член на СД.

- **На 19.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността коригиран протокол от извънредно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 18.09.2017 г.**
- **На 28.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление:** Във връзка с приетото решение по т.3 от дневния ред на проведено на 18.09.2017 г. извънредно заседание на общото събрание на акционерите на СВИЛОЗА АД с БИК: 814191178, с което Николай Георгиев Бадев е освободен като член на Съвета на директорите на дружеството и на негово място е избран Божидар Бориславов Йочев за нов независим член на Съвета на директорите на дружеството, с настоящото уведомяваме, че промяната в Съвета на директорите на СВИЛОЗА АД е вписана по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 26.09.2017 г. под №20170926131504.

2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Важните събития за „СВИЛОЗА” АД, настъпили през деветмесечиено на 2017 г. не са оказали влияние върху резултатите в консолидирания финансовия отчет на дружеството.

Таблица 1

Показатели	Описание	Стойност
Средна цена на акция към 30.09.2017 г.	Котировки БФБ	3, 43 лв.
Брой емитирани ценни книжа	Обикновени, поименни, безналични	31 755 944
Балансова стойност на акция	Собствен капитал/ Брой емитирани акции	3.77 лв.
Пазарна капитализация на СВИЛОЗА АД към 30.09.2017 г.	Пазарна цена* Брой емитирани акции	108 922 888 лв.

P/BV (Price book value)	пазарна капитализация/стойност на собствения капитал	0,91 лв.
P/S (Price sales)	пазарната цена за 1 акция /продажбите	0,000034 лв.
P/E (price earnings)	пазарната цена за 1 акция/нетната печалба за 1 акция	5,23 лв.

Към 30.09.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 100 542 хил. лв., което представлява повишение от 24,89 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.09.2016 г., които са в размер на 80 505. хил. лв.

Към 30.09.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията в размер на 99 529 хил. лв., в сравнение с отчетените консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията към 30.09.2017 г., които са в размер на 79 579 хил. лв.

Към 30.09.2017 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 606 хил. лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 30.09.2016 г. на стойност 359 хил. лв., което представлява повишение от 68,8 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.09.2017 г. са на стойност 385 хил.лв. и се покачват със 109,24 % в сравнение с отчетените към 30.09.2016 г. други нетни приходи от продажби в размер на 184 хил. лв.

Към 30.09.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 20 803 хил. лв., спрямо отчетената към 30.09.2016 г. на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 5 189 хил. лв.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.09.2017 г. е на стойност 20 812 хил. лв. спрямо нетна консолидирана печалба от 5 167 хил. лв. към 30.09.2016 г., което представлява значително повишение на нетната печалба на консолидирана база от 302,78 %.

Към 30.09.2017 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 26 299 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.09.2016 г. в размер на 10 739. хил. лв. Това представлява нарастване на ЕБИТДА със 145 %.

Към 30.09.2017 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 21 209 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 30.09.2016 г. в размер на 5 789 хил. лв. Това представлява покачване на ЕБИТ с 266 %.

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. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ“ ЕАД КАТО ОСНОВНО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО

3.1. Основни показатели

За третото тримесечие на 2017 г. резултатът на Свилосел ЕАД е печалба в размер на 8 362 хил. лв. Постигнатата печалба през трето тримесечие на 2016 г. е 2 788 хил.лв. Увеличение с 5 574 хил.лв.

За 9-месечието на 2017 г. постигнатата печалба е 21 887 хил.лв. Отчетената печалба за същият период на 2016 г. е 5 639 хил.лв. Увеличението в печалбата е в размер на 16 248 хил.лв.

Основните показатели за дейността за 3-то тримесечие на 2017 г. са следните:

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		Q3 2017	Q3 2016
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	30 140	31 802
Продадена целулоза	т.	29 875	31 370
Приходи от оперативна дейност	х. лв.	34 339	28 406
ЕБИТДА - общо за фирмата	х. лв.	10 040	4 429
Печалба	х. лв.	8 362	2 788
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	484	483
Производителност на 1 лице	лв./бр	70 948	58 812
Престои	дни	7	5

Основни показатели за дейността през 9-месечието на 2017 г. са следните:

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		9-мес. 2017	9-мес. 2016
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	93 050	83 403
Продадена целулоза	т.	95 386	86 530
Приходи от оперативна дейност	х.лв.	102 535	80 694
ЕБИТДА - общо за фирмата	х.лв.	27 100	10 443
Печалба	х.лв.	21 887	5 639
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	482	484
Производителност на 1 лице	лв./бр	212 728	166 723
Престои	дни	16	43

Основните фактори за постигнатият по-добър резултат през и 9-месечието на 2017 г. спрямо аналогичния период на 2016 г. са по-голямото количество на произведената и продадена целулоза и повишението на продажните цени на международните пазари.

3.2. Пазарни тенденции и предвиждания по отношение изменението на ценовите равнища:

Продажните цени на целулозата за третото тримесечие на 2017 спрямо същия период на 2016 г. са по-високи с 26,89%.

Постигнатите продажни цени за 9-месечието на 2017 г. са по-високи с 15% спрямо същия период на 2016 г.

Тенденцията при продажните цени е до края на календарната година да са на нивата постигнати през м. септември и м. октомври на 2017 година .

Разпределение на продажбите по държави през 9-месечието на 2017 г.



3.3. Статус на инвестиционната програма:

За периода на 9-месечието на 2017 г. Свилоцел е направил разходи за инвестиции в размер на 5 056 хил. лв., като за само за 3-то тримесечие на 2017 разходите са 889 хил. лв.

По големите инвестиционни разходи за 9-месечието на 2017 г. са в следните обекти:

- **Реконструкция на корообелващи барабани** - 488 хил. лв. През 2017 г. Свилоцел ще направи реконструкция на двата си корообелващи барабана в цех "Суровинно подготвителен". Ще бъдат подменени основни възли и части, за да продължи оптималното използване на съоръженията.
- **Воден цикъл – охладителни кули** – 729 хил. 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.

- **Биологично стъпало – 1 535 хил. лв.** Целта на проекта е да бъдат намалени емисиите на азот в промишлените води преди пречистване. Проектът е въз основа на новите екологични изисквания , които ще влязат в сила от м. септември 2018 г.
- **Подмяна на компоненти в обект варилни котли - 178 хил. лв.** Бяха подменени основни възли в дълготрайният актив с по-ефективни и по-малко енергоемки компоненти.
- **Сушилня за шлам – 143 хил. лв.** Беше закупена сушилня за сушене на зелен шлам, който ще бъде влаган като компонент в почвения неутрализатор ПН-76 , произвеждан от Свилоцел.
- **Изграждане на фотоволтаичен парк – 318 хил.лв.** Върху покривите на промишлените сгради в Свилоцел ще бъдат разположени фотоволтаични модули за производство на електрическа енергия от слънчева енергия. Произведената ел.енергия ще бъде използвана в производствените процеси. Целта на инвестицията е да бъде намалено количеството на закупуваната ел.енергия.

3.4. Анализ на разходите, производство, качество, технологичен процес, техническа поддръжка:

Отчетените променливи разходи за производство на един тон целулоза за третото тримесечие на 2017 г. се покачват 5,79% спрямо същия период на 2016 г. Повишението се дължи основно на покачването на доставните цени на природният газ с 21% и на натриевата основа с 26%.

Посоченото покачване на основни суровини и енергоносители започва от трето тримесечие и за 9-месечието 2017 г. влиянието му е по-слабо. Променливите разходи за 9-месечието на тон целулоза се покачват с 0,6% спрямо същият период на 2016 г.

Постоянните разходи за трето тримесечие на 2017 г , на тон целулоза се покачват с 10,53% спрямо същият период на 2016 г. При сравняване на периода на 9-месечието на 2017 г. с аналогичният период на 2016 г. се наблюдава обратна тенденция – намаление при постоянните разходи с 11,96%. Намалението при постоянните разходи се дължи на:

- По-малкият размер на постоянните разходи , като абсолютна сума /без разходите за амортизации/ спрямо отчетените за 9-месечието на 2016. Понижението е с 5,05%;
- По-голямото количество на произведената целулоза.

Увеличението при променливите разходи се компенсира от намалението при постоянните разходи. Себестойността на тон целулоза през 9-месечието на 2017 намалява с 2,19% , спрямо 9-месечието на 2016 г.

4. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ.

Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.09.2017 г.	30.09.2016 г.
Коефициент на обща ликвидност	6,24	3,94
Коефициент на бърза ликвидност	5,09	2,07
Коефициент на абсолютна ликвидност	1,68	0,07
Коефициент на незабавна ликвидност	1,68	0,07



Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.09.2017 г.	30.09.2016 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,655	0,163
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,174	0,052
Рентабилност на Активите (ROA)	0,140	0,036

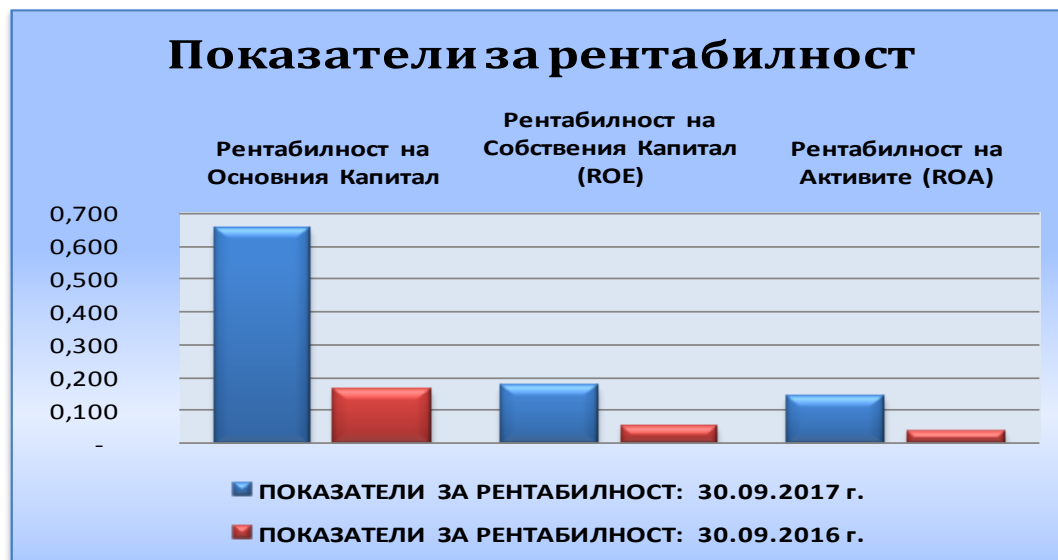


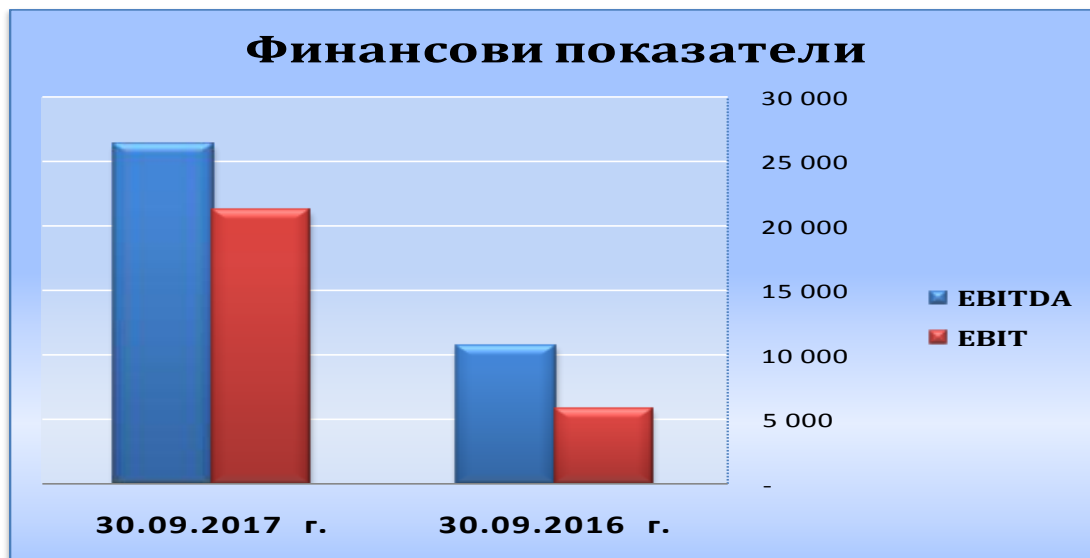
Таблица 6

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	30.09.2017 г.	30.09.2016 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,24	0,43
Дълг / Активи	0,19	0,30
Коефициент на финансова автономност	4,17	2,35



Таблица 7

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (хил. лв.)	30.09.2017 г.	30.09.2016 г.
ЕВИТДА	26 299	10 739
ЕВИТ	21 209	5 789



4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО СВИЛОЗА АД ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

По данни на Националния статистически институт през септември 2017 г. общият показател на бизнес климата намалява с 0.8 пункта в сравнение с август, което се дължи на по-неблагоприятния бизнес климат в строителството, търговията на дребно и сектора на услугите.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се покачва с 1.9 пункта спрямо предходния месец в резултат на по-оптимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Настоящата

производствена активност се оценява като леко подобрена, като и очакванията за дейността през следващите три месеца остават благоприятни. Основните фактори, затрудняващи предприятията, продължават да бъдат свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, макар че през последния месец се наблюдава намаление на негативното въздействие на първия фактор.

По данни на Националния статистически институт през септември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 1.8 пункта, което се дължи изцяло на по-резервираните очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По тяхно мнение има известно увеличение на получените нови поръчки през последния месец, но очакванията им за строителната активност през следващите три месеца се влошават. Несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила остават основните проблеми за развитието на бизнеса.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ намалява с 3.5 пункта в резултат на изместване на оценките и очакванията на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията от „добро“ „задоволително“ (нормално за сезона). По отношение на обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца прогнозите им също са по-резервирани. Най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на предприятията, остава конкуренцията в бранша, следвана от несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене.

По данни на Националния статистически институт през септември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 2.5 пункта, което се дължи на по-неблагоприятните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно и в прогнозите им относно търсенето на услуги през следващите три месеца се наблюдава известен песимизъм. Основните пречки за развитието на бизнеса продължават да бъдат свързани с конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда, като през последния месец негативното им влияние се засилва.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет на ЕЦБ към 7 септември 2017 г. сочи, че с мерките по паричната политика на ЕЦБ, подпомагачи вътрешното търсене, икономическият растеж в еврозоната се запазва и става все по-устойчив. През второто тримесечие на 2017 г. в реално изражение БВП на еврозоната нарасна на тримесечна база с 0,6 % след увеличение с 0,5 % през първото тримесечие. Растежът на реалния БВП се подкрепя главно от вътрешното търсене. Частното потребление се дължи на увеличение на заетостта, за което допринасят и проведените реформи на пазара на труда, и на нарастващото благосъстояние на домакинствата. За възстановяването на инвестициите продължават да спомагат много благоприятните условия за финансиране и подобряването на рентабилността на предприятията. Краткосрочните показатели и данните от бизнес наблюденията потвърждават прогнозата за значително ускоряване на растежа в близко бъдеще.

Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от септември 2017 г. предвиждат растеж на БВП в реално изражение 2,2 % през 2017 г., 1,8 % през 2018 г. и 1,7 % през 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата от юни 2017 г. очакваните темпове на растеж са ревизирани нагоре за 2017 г. и като цяло остават след това без промяна. Рисковете, свързани с прогнозата за

растежа на еврозоната, остават общо балансиранни. От една страна, сегашната благоприятна циклична инерция увеличава шансовете за по-силен от очакваното икономически подем. От друга – продължават да съществуват рискове от надценяване на прогнозата, свързани предимно с глобални фактори и с динамиката на валутните пазари.

ЛИХВЕН РИСК

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

На своето заседание по паричната политика на 7 септември 2017 г. Управителният съвет на ЕЦБ направи оценка, че макар продължаващото икономическо оживление да поражда увереност, че инфлацията постепенно ще достигне равнища, съответстващи на набелязаната цел, все още предстои то да се прояви във вид на достатъчно силна цел на инфлацията. Икономическият растеж, който през първата половина на 2017 г. се ускори повече от очакваното, продължава да е стабилен и с широк обхват държави и отрасли. Същевременно неотдавнашните колебания на валутния курс са източник на несигурност, което изисква наблюдение относно евентуалното ѝ влияние върху средносрочната прогноза за ценовата стабилност. Измерителите на базисната инфлация отбелязаха леко повишение през последните месеци, но като цяло остават на ниски равнища. Ето защо политиката на значително парично стимулиране продължава да е необходима за засилване на натиска за повишаване на базисната инфлация и за подпомагане на динамиката на общата инфлация в средносрочен хоризонт. В този смисъл Управителният съвет на ЕЦБ запазва позицията по паричната си политика и през есента ще вземе решение относно точните параметри на инструментите на политиката си след края годината.

Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода

01.01.2017 – 30.09.2017 г. са:

Таблица 8

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

*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 юли 2017 г. спрямо юни 2017 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (юли 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.0 %, а годишната инфлация за юли 2017 г. спрямо юли 2016 г. е 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода август 2016 - юли 2017 г. спрямо периода август 2015 - юли 2016 г. е 0.9 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2017 г. спрямо юни 2017 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.8 %, а годишната инфлация за юли 2017 г. спрямо юли 2016 г. е 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода август 2016 - юли 2017 г. спрямо периода август 2015 - юли 2016 г. е 0.2 %.

Индексът на потребителските цени за август 2017 г. спрямо юли 2017 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (август 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.1 %, а годишната инфлация за август 2017 г. спрямо август 2016 г. е 1.4 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2016 - август 2017 г. спрямо периода септември 2015 - август 2016 г. е 1.1 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2017 г. спрямо юли 2017 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (август 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.9 %, а годишната инфлация за август 2017 г. спрямо август 2016 г. е 0.7 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2016 - август 2017 г. спрямо периода септември 2015 - август 2016 г. е 0.4 %.

Индексът на потребителските цени за септември 2017 г. спрямо август 2017 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.3 %, а годишната инфлация за септември 2017 г. спрямо септември 2016 г. е 2.1 %. Средногодишната инфлация за периода октомври 2016 - септември 2017 г. спрямо периода октомври 2015 - септември 2016 г. е 1.3%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2017 г. спрямо август 2017 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %. Основна причина за намалението на общия ХИПЦ, който измерва изменението на цените на стоките и услугите, използвани от всички домакинства на територията на страната (включително и чуждестранните), е намалението на цените в групите „Развлечения и култура ” и „Ресторанти и хотели”. Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

Инфлацията от началото на годината (септември 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.7 %, а годишната инфлация за септември 2017 г. спрямо септември 2016 г. е 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода октомври 2016 - септември 2017 г. спрямо периода октомври 2015 - септември 2016 г. е 0.6 %.

Инфлацията за периода 01.01.2017 г. – 30.09.2017 г. е следната:

Таблица 9

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

*Източник:НСИ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

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

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на

банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените $\pm 15\%$.

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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.

ФИНАНСОВ РИСК

Политиката на Дружеството за управление на риска е направена така, че да идентифицира и анализира рисковете с които се сблъсква Дружеството, да установява лимити за поемане на рискове и контроли, да наблюдава рисковете и съответствието с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на Дружеството. Дружеството, чрез своите стандарти за обучение и управление, цели да развие конструктивна контролна среда в която всички служители разбират своята роля и задължения.

Одитният комитетът на Дружеството следи как ръководството осигурява съответствие с политиките за управление на риска, и преглежда адекватността на рамката за управление на риска по отношение на рисковете с които се сблъсква Дружеството.

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 ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г.

През третото тримесечие на 2017 г. СВИЛОЗА АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

15.11.2017 г.

За СВИЛОЗА АД:
Михаил Колчев
/ Изп. член на СД/

