

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА“ АД
ПРЕЗ ДЕВЕТМЕСЕЧИЕТО НА 2018 Г.
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,
СЪГЛАСНО ЧЛ. 100 О, АЛ. 4, Т. 2 ОТ ЗППЦК**

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД, НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 Г. – 30.09.2018 Г.

През периода 01.01.2018 – 30.09.2018 г. „Свилоза“ АД е оповестило следната вътрешна информация на КФН, БФБ – София АД и обществеността:

• На **11.01.2018 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следната вътрешна информация: Ръководството на „Свилоза“ АД уведомява своите акционери, обществеността и всички заинтересовани лица, че предприятието започна постепенно възобновяване на производство. Поради предстоящото влошаване на климатичните условия и с цел намаляване на загубите и щетите за предприятието, предизвикани от липса на суровина, считано от 11.01.2018 г. се започна поетапно пускане на производствените съоръжения. За пълното възстановяване на работата на машините е необходимо технологично време от около една седмица.

„Свилоза“ АД е получила нови количества суровина, с които може отново да заработи, тъй като продължителното спиране на работа през зимата води до допълнителни разходи за отопление и поддръжка на неработещи съоръжения.

Ръководството на дружеството е предприело действия по оценка на загубите от принудителното спиране на производството. Ако поради различни причини доставките на суровина бъдат намалени, предприятието може да спре отново.

Както вече беше оповестено, „Свилоза“ АД спря работа заради липса на суровина на 21 декември 2017 г. Причината е, че Северозападното държавно предприятие, което е основен доставчик на компанията, не е изпълнило докрай договора си за доставка за 2016 г. Доставките за 2017 г. също все още не са започнали.

Ръководството на „Свилоза“ е информирало всички държавни институции за критичната ситуация и са взети съответните управленски решения.

• На **23.01.2018 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2017 г.;

• На **23.02.2018 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2017 г.

• На **28.03.2018 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен одитиран финансов отчет към 31.12.2017 г.

• На 23.04.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за първо тримесечие на 2018г.

• На 30.04.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността годишен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2017г.

• На 30.04.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите със следния текст:

Съветът на директорите на «СВИЛОЗА» АД на основание разпоредбите на чл. 223, ал. 1 от ТЗ свиква редовно присъствено заседание на Общо събрание на акционерите на дружеството на г. в 11.00 часа в гр. Свищов, Западна индустриална зона — Административна сграда на «Свилоцел» ЕАД, при следния дневен ред и предложения за решения:

1. Приемане на годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г.

2. Приемане на годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г.

3. Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад.

4. Приемане на одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад.

5. Приемане на доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите «СВИЛОЗА» АД АД за 2017 г. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите «СВИЛОЗА» АД за 2017 г.

6. Приемане на решение за освобождаване на членовете на Съвета на директорите от отговорност за дейността им през 2017 г. и преизбиране на Красимир Дачев за член на Съвета на директорите с нов 5 — годишен мандат. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2017 г. и преизбира Красимир Дачев за член на Съвета на директорите с нов 5 - годишен мандат.

7. Приемане на решение за покриване на реализираната през 2017 г. загуба на дружеството в размер на 6034241.41 лв. *Предложение за решение:* Общото събрание на акционерите приема решение: реализираната през 2017 г. загуба на дружеството

в размер на 6034241.41 лв. да бъде покрита в същия размер от неразпределената печалба от предходни години.

8. Приемане на доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2017 г. *Предложение за решение*: Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на одитния комитет на дружеството през 2017 г.

9. Изслушване на годишния доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на дружеството през 2017 г. *Предложение за решение*: Общото събрание на акционерите изслушва и приема за сведение представения Доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите на дружеството през 2017 г.

10. Избор на регистриран одитор, който да извърши проверка и заверка на годишния отчет на дружеството за 2018 г. *Предложение за решение*: Общото събрание на акционерите приема решение за избор на регистриран одитор на дружеството, който да извърши проверка и заверка на годишния отчет на дружеството за 2018 г. съгласно представената препоръка на одитния комитет.

11. Приемане на решение за разпределение на част от натрупаната неразпределена печалба от предходни периоди. *Предложение за решение*: Общото събрание на акционерите приема решение сумата в размер на 1 000 000 лв., представляваща част от неразпределена печалба от предходни периоди да бъде разпределена като дивидент на акционерите. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. ОСА овластява СД на дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия относно изплащането на дивидента на акционерите, включително избор на търговска банка, начален и краен срок за изплащане на дивидента.

12. Приемане на решение за промяна в одитния комитет на дружеството. *Предложение за решение*: Общото събрание на акционерите освобождава като член на одитния комитет на дружеството Камен Колев Иванов и избира на негово място Искра Симеонова Атанасова.

- **На 15.05.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** Публикация в ТР на поканата за свикване на общо събрание на акционерите.
- **На 16.05.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2018г.
- **На 20.06.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** протокол от общо събрание на акционерите проведено на 20.06.2018 г.
- **На 20.06.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** уведомление за паричен дивидент. Решението за разпределяне на паричен дивидент е взето на ОСА на дружеството проведено на 20.06.2018 г. На ОСА е гласуван дивидент за 2017 г. в общ размер на 1 000 000 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.031 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.029 (само за акционери физически лица) лв.

• **На 20.06.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** вътрешна информация - уведомление за важни решения, приети от акционерите на проведеното на 20.06.2018 г. редовно присъствено заседание на общото събрание на акционерите на „СВИЛОЗА“ АД, гр. Свищов:

1. Общото събрание на акционерите прие годишния доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г., годишния консолидиран доклад на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2017 г., одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад, одитирания консолидиран годишен финансов отчет на дружеството за 2017 г. и одиторския доклад и доклада по изпълнение на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите «СВИЛОЗА» АД АД за 2017 г.
2. Общото събрание на акционерите освободи от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2017 г. и преизбра Красимир Дачев за член на Съвета на директорите с нов 5 - годишен мандат.
3. Общото събрание на акционерите прие решение реализираната през 2017 г. загуба на дружеството в размер на 6 034 241.41 лв. да бъде покрита в същия размер от неразпределената печалба от предходни години.
4. Общото събрание на акционерите избра специализирано одиторско предприятие Делойт Одит ООД за регистриран одитор на дружеството, който да извърши проверка и заверка на годишния отчет на дружеството за 2018 г.
5. Общото събрание на акционерите изслуша и прие за сведение годишния доклад на директора за връзки с инвеститорите на дружеството и годишния доклад на одитния комитет на «СВИЛОЗА» АД за 2017 г.
6. Общото събрание на акционерите прие решение сумата в размер на 1 000 000 лв., представляваща част от неразпределена печалба от предходни периоди да бъде разпределена като дивидент на акционерите. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. ОСА овласти СД на дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия относно изплащането на дивидента на акционерите, включително избор на търговска банка, начален и краен срок за изплащане на дивидента.
7. Общото събрание на акционерите освободи като член на одитния комитет на дружеството Камен Колев Иванов и избра на негово място Искра Симеонова Атанасова.

На 05.07.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление за паричен дивидент. Решението за разпределяне на паричен дивидент е взето на ОСА на дружеството проведено на 20-06-2018 г. в СВИЩОВ. На ОСА е гласуван дивидент за 2017 г. в общ размер на 1000000 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.031 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.029 (само за акционери физически лица) лв.

На 24.07.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет към 30.06.2018 г.

На 14.08.2018 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет към 30.06.2018 г.

2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ДЕВЕТМЕСЕЧИЕТО НА 2018 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Важните събития за „СВИЛОЗА“ АД, настъпили през деветмесечието на 2018 г. не са оказали съществено влияние върху резултатите в консолидирания финансов отчет на дружеството.

Таблица 1

Показатели	Описание	Стойност
Средна цена на акция към 30.09.2018 г.		4,47
Брой емитирани ценни книжа		31 755 944
Балансова стойност на акция	Собствен капитал/ Брой емитирани акции	4,42
Пазарна капитализация	Пазарна цена* Брой емитирани акции	149 411 717
P/BV (Price book value)	Пазарна капитализация/ Стойност на собствения капитал	1,06
P/S (Price sales)	Пазарна цена за 1 акция /Продажби	1,29
P/E (price earnings)	Пазарна цена за 1 акция/Нетна печалба за 1 акция	0,20

Към 30.09.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 115 413 хил. лв., което представлява нарастване от 14,79 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.09.2017 г., които са в размер на 100 542 хил. лв.

Към 30.09.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 114 340 хил. лв., което представлява нарастване от 14,88 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.09.2017 г., които са в размер на 99 529 хил. лв.

Към 30.09.2018 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 457 хил. лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 30.09.2017 г. на стойност 606 хил. лв., което представлява намаление от 24,59 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.09.2018 г. са на стойност 601 хил. лв. и нарастват с 56,10 % в сравнение с отчетените към 30.09.2017 г. други нетни приходи от продажби в размер на 385 хил. лв.

Към 30.09.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 29 698 хил. лв., спрямо отчетената към 30.09.2017 г. на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 20 803 хил. лв.

Към 30.09.2018 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 33 424 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.09.2017 г. в размер на 26 299 хил. лв. Това представлява нарастване на ЕБИТДА с 27,09 % .

Към 30.09.2018 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 27 888 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 30.09.2017 г. в размер на 21 209 хил. лв. Това представлява нарастване на ЕБИТ с 31,49 %.

2.1. Ликвидност и капиталови ресурси

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.09.2018 г.	30.09.2017 г.
Коефициент на обща ликвидност	4,99	6,24
Коефициент на бърза ликвидност	3,28	5,09
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,24	1,68
Коефициент на незабавна ликвидност	0,24	1,68



Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.09.2018 г.	30.09.2017 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,935	0,655
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,211	0,174
Рентабилност на Активите (ROA)	0,178	0,140

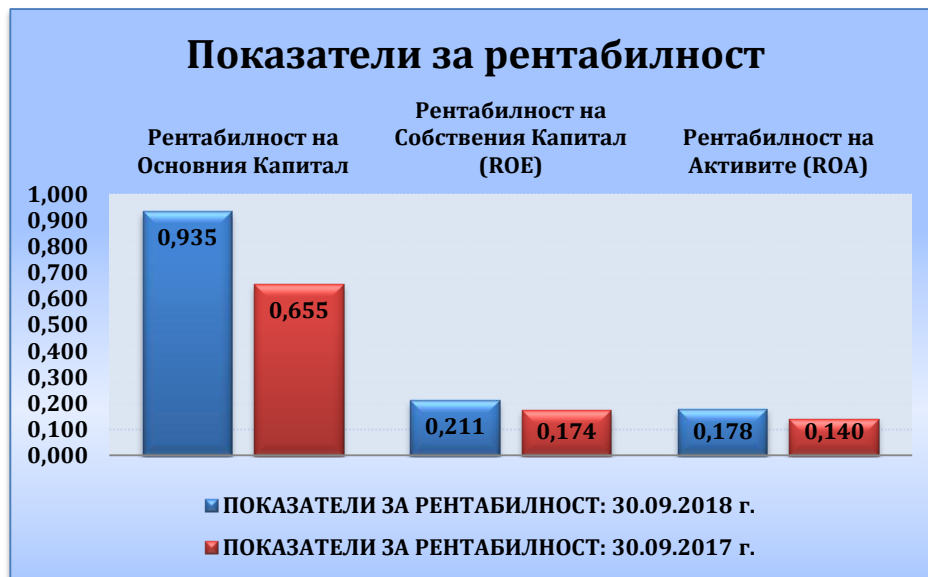
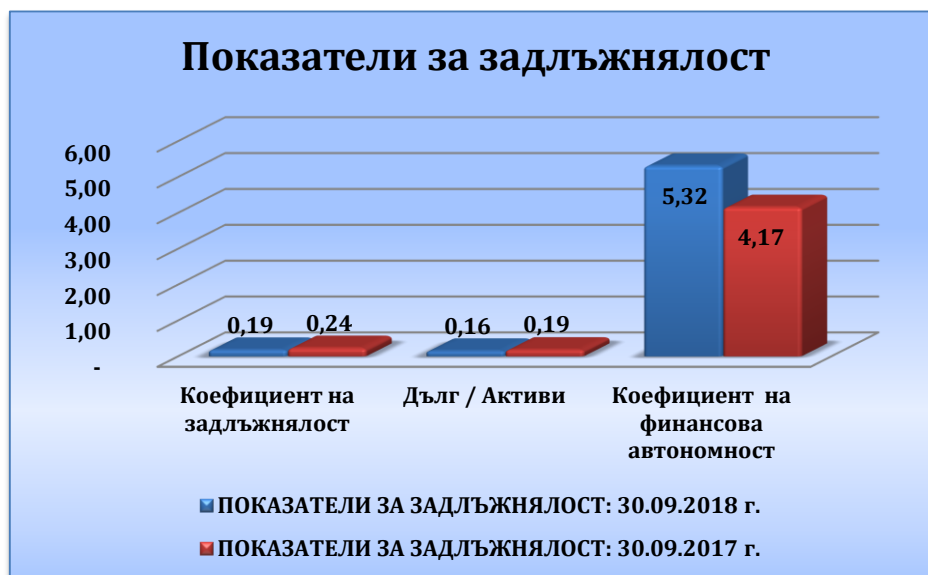


Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	30.09.2018 г.	30.09.2017 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,19	0,24
Дълг / Активи	0,16	0,19
Коефициент на финансова автономност	5,32	4,17



2.3. Финансови показатели

Таблица 5

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (хил. лв.)	30.09.2018 г.	30.09.2017 г.
ЕВИТДА	33 424	26 299
ЕВИТ	27 888	21 209



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

3.1. Основни показатели

СВИЛОЦЕЛ ЕАД е основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД и неговите резултати са от решаващо значение за икономическата група на СВИЛОЗА АД. Преобладаващият 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.

За третото тримесечие на 2018 г. резултатът на Свилосел ЕАД е печалба в размер на 9 329 хил. лв. Отчетената печалба нараства с 967 хил.лв в сравнение с постигната през третото тримесечие на 2017 г.

За деветмесечието на 2018 г. финансовият резултат на дъщерното дружество е печалба в размер на 29 224 хил.лв. В сравнение със същия период на 2017 г. печалбата нараства със 7 337 хил.лв.

Основните показатели за дейността през 3-то тримесечие на 2018 г. са следните:

Таблица 6

Показатели	Мярка	Отчет	
		Q3 2018	Q3 2017
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	31 164	30 140
Продадена целулоза	т.	26 443	29 875
Приходи от оперативна дейност	хил. лв.	41 221	34 339
ЕБИТДА – общо за фирмата	хил. лв.	10 804	10 040
Печалба	хил. лв.	9 329	8 362

Показатели	Мярка	Отчет	
		Q3 2018	Q3 2017
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	486	484
Производителност на 1 лице	лв./бр.	84 817	70 948
Престои	дни	5	7

Основните показатели за дейността през деветмесечието на 2018 г. са следните:

Таблица 7

Показатели	Мярка	Отчет	
		Q3 2018	Q3 2017
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	89 536	93 050
Продадена целулоза	т.	87 081	95 386
Приходи от оперативна дейност	х.лв.	118 523	102 535
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	33 741	27 100
Печалба	х.лв.	29 224	21 887
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	485	482
Производителност на 1 лице	лв./бр.	244 377	212 728
Престои	дни	19	16

Произведената целулоза за трето тримесечие на 2018 г. е с 1 024 тона в повече от произведената целулоза през същият период на 2017 г. Основната причина за по-голямото производство е намаленият брой дни без производствен процес през текущият период.

Продадената целулоза за трето тримесечие е с 3 432 тона по-малко в сравнение със съпоставимия период през 2017 г. Първата причина за по-ниската реализация е намаленото търсене през летния период в сравнение с миналогодишния. Втората причина са възникналите проблеми на турския пазар, където Свилоцел реализира около 1/3 от продукцията си. Наложеният ограничения при валутните разплащания доведоха до забавяне на плащанията от турски клиенти. Това доведе до редуциране на експедициите към Турция.

Стойностните показатели приходи от оперативна дейност, ЕБИТДА и печалба преди данъци за трето тримесечие и 9-месечието на 2018 г. са по-високи от постигнатите през същите периоди на 2017 г. Печалбата преди данъци за 9-месечието на 2018 г е с 33,5% по-висока в сравнение с отчетената за 9-месечието на 2017 г.

3.2. Постигнати продажни цени

Продажните цени на целулозата за трето тримесечие на 2018 спрямо същия период на 2017 г. са по-високи с 22%. За 9-месечието на 2018 г. цените са се покачили с 26% спрямо аналогичния период на миналата година. Ситуацията на пазара на широколистна целулоза към настоящия момент е доста напрегната. За съжаление

очакванията, че търсенето ще тръгне нагоре в традиционно силните месеци преди Нова Година, не се оправдаха. От една страна е слабото търсене в Китай, което автоматично рефлектира на всички останали пазари. От друга страна текущите наличности на западноевропейските пристанища са на най-високите си нива от месец ноември 2011 година насам - близо 1,380 млн. тона, което е с почти 17% повече в сравнение със същия период на миналата година. Доста целулоза се предлага в момента на пазара (съотношението експедиции-капацитет е нараснало от 90% през месец август на 97% през месец септември, което е изключително висока стойност), търсенето не е достатъчно добро, изпълняват се предимно годишните договори, възможностите за спот сделки са изключително ограничени, дори при сериозни ценови компромиси. Част от клиентите предпочитат максимално да използват запасите с които разполагат, в очакване на още по-благоприятен ценови момент за тях.

Разпределение на продажбите по държави през 9-месечието на 2018 г.:



3.3. Статус на инвестиционната програма:

За 9-месечието на 2018 г. Свилоцел ЕАД е извършило разходи за инвестиции в размер на 13 333 хил. лв.

Най-големият инвестиционен обект е Биологичното стъпало – 10 668 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.

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

Отчетените променливи разходи за производство на един тон целулоза за трето тримесечие на 2018 г. се покачват 22% спрямо същия период на 2017 г. Повишението се дължи основно на покачване на доставни цени на влаганите

суровини и материали спрямо периода на 2017 г. Най-високите увеличения са при следните суровини и енергоносители:

- Дървесина - увеличение с 20%
- Натриева основа – увеличение с 38%

Към момента не се наблюдава допълнително повишение на доставните цени, но постигнатите нива се запазват и тяхното влияние върху повишението на разходите е осезаемо.

За 9-месечието на 2018 г. променливите разходи се увеличават също с 22% спрямо 9-месечието на 2017 г., като основната причина е аналогична с тази през трето тримесечие на 2018 г. – увеличение на доставните цени.

Постоянните разходи на тон произведена целулоза за трето тримесечие на 2018 г. се покачват с 22% спрямо третото тримесечие на 2017 г. За 9-месечието покачването на постоянните разходи е с 27% на тон произведена продукция. Увеличенията и при двата периода се дължат основно на покачване на разходите за труд и разходите за ремонт и поддръжка.

3.5. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ:

На 17.09.2018 г. беше сключен договор с Уникредит Булбанк АД за краткосрочен банков кредит /овърдрафт/. С посоченият кредит се замества погасеният кредит към Общинска банка.

Свилоцел ЕАД изплаща инвестиционните си кредити по договорените с банките графици и няма просрочени вноски.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията екип. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

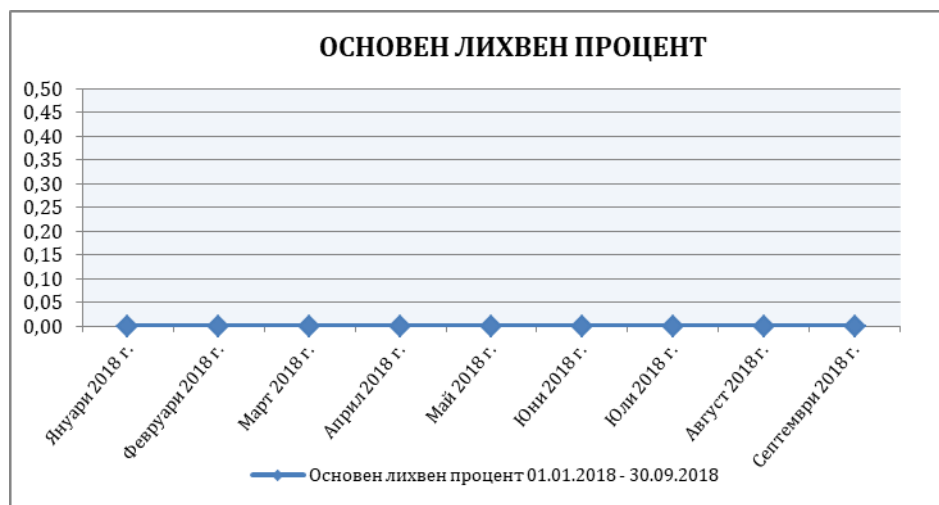
Таблица 8

Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	<p>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.</p> <p>Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажименти 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</p>

	<p>терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.</p> <p>България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общеевропейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия изток.</p> <p>Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.</p>
<p>ОБЩ МАКРОИКОНОМ ИЧЕСКИ РИСК</p>	<p>По данни на Националния статистически институт през септември 2018 г. общият показател на бизнес климата намалява с 1.5 пункта в сравнение с предходния месец в резултат на по-неблагоприятния бизнес климат в строителството и сектора на услугите.</p> <p style="text-align: center;">Фиг. 1. Бизнес климат - общо</p>  <p style="text-align: right;">Източник: НСИ</p> <p>Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ запазва нивото си от предходния месец. Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна. Според тях обаче осигуреността на производството с поръчки е намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за дейността на предприятията през следващите три месеца. Основните фактори, затрудняващи бизнеса, продължават да бъдат свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила. Относно продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.</p> <p>По данни на Националния статистически институт през през юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 5.8 пункта, което се дължи на изместване на оценките и очакванията на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията от „по-добро“ към запазване на „същото“. Същевременно мненията им относно строителната активност през последните три месеца, както и очакванията им за следващите три месеца, са по-неблагоприятни. Недостигът на работна сила, несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша остават основните проблеми за развитието на дейността. По отношение на продажните цени в строителството мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.</p> <p>По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес</p>

	<p>климат в търговията на дребно“ остава приблизително на нивото си от август (фиг. 10 от приложението). Оценките на търговците на дребно за обема на продажбите през последните три месеца са благоприятни, като и в прогнозите им за следващите три месеца се отчита известно подобрене. Основните пречки за развитието на бизнеса продължават да бъдат свързани с конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене. Относно продажните цени търговците очакват те да останат без промяна през следващите три месеца.</p> <p>По данни на Националния статистически институт през юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ намалява с 1.7 пункта главно поради изместване на оценките на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията от „по-добро“ към запазване на „същото“. Мненията им относно настоящото търсене на услуги са по-резервирани, като и очакванията за следващите три месеца се влошават. Най-сериозните затруднения за дейността остават конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда, като през последния месец се отчита засилване на негативното въздействие на първия фактор. По отношение на продажните цени в сектора на услугите мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.</p> <p>Икономическата оценка на Управителния съвет на Европейската Централна Банка към 13 септември 2018 г. отчита, че продължава широкообхватният растеж на икономиката в еврозоната независимо от известното забавяне след високия растеж, осъществен през 2017 г. През второто тримесечие на 2018 г. БВП в реално изражение на еврозоната нарасна на тримесечна база с 0,4%, както и през първото тримесечие. Мерките на ЕЦБ по паричната политика продължават да подкрепят вътрешното търсене. Частното потребление е подкрепяно от увеличаващата се заетост (която на свой ред отчасти отразява вече извършени реформи на пазара на труда), както и от повишаващите се заплати. Бизнес инвестициите са стимулирани от благоприятните условия на финансиране, от растящата рентабилност на предприятията и от стабилното търсене. Жилищните инвестиции остават големи. В допълнение се очаква разрастването на икономическата активност в световен мащаб да продължи и така да даде тласък на износа на еврозоната.</p> <p>Според макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2018 г. се предвижда БВП на еврозоната в реално изражение да нарасне годишно с 2,0% през 2018 г., с 1,8% през 2019 г. и с 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти от Евросистемата от юни 2018 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко надолу за 2018 г. и 2019 г. главно поради по-ниския принос на външното търсене. Макар че рисковете, свързани с нарастващия протекционизъм, уязвимите звена на нововъзникващите пазари и колебанията на финансовите пазари станаха по-отчетливи напоследък, рисковете относно прогнозата за растежа на еврозоната все още могат да се оценят като до голяма степен цялостно балансирани.</p>
<p>ЛИХВЕН РИСК</p>	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На своето заседание по паричната политика на 13 септември 2018 г. Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че постъпващата информация, включително макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2018 г., като цяло потвърждават неговата предходна оценка за протичащ широкообхватен подем на икономиката на еврозоната и постепенно повишаване на инфлацията. Процесът на укрепване на икономиката продължава да затвърждава увереността на Управителния съвет, че инфлацията и занапред ще се доближава устойчиво до целевото си равнище и процесът ще продължи дори след постепенното преустановяване на нетните покупки на активи. Същевременно несигурността, свързана с нарастващия протекционизъм, уязвимите звена на</p>

нововъзникващите пазари и колебанията, наблюдавани на финансовите пазари, напоследък се проявиха по-отчетливо. Ето защо все още е необходима политика на значително парично стимулиране, която да подпомага по-нататъшното засилване на натиска на вътрешните цени и динамиката на общата инфлация в средносрочен план. Такава подкрепа ще продължат да оказват нетните покупки на активи до края на годината, значителният обем придобити активи и свързаните с тях реинвестиции, както и подобреният ориентир на Управителния съвет за основните лихвени проценти на ЕЦБ. При всички случаи Управителният съвет е в готовност да приспособява всички свои инструменти в зависимост от обстоятелствата, за да гарантира, че инфлацията продължава устойчиво да се доближава до целевото си равнище.



*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 предварителни данни на НСИ индексът на потребителските цени за януари 2018 г. спрямо декември 2017 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Годишната инфлация за януари 2018 г. спрямо януари 2017 г. е 1.8 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2017 - януари 2018 г. спрямо периода февруари 2016 - януари 2017 г. е 2.1 %.

По предварителни данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за януари 2018 г. спрямо декември 2017 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2%. Годишната инфлация за януари 2018 г. спрямо януари 2017 г. е 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода февруари 2017 - януари 2018 г. спрямо периода февруари 2016 - януари 2017 г. е 1.3 %.

Индексът на потребителските цени за февруари 2018 г. спрямо януари 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.6%, а годишната инфлация за февруари 2018 г. спрямо февруари 2017 г. е 2.0%. Средногодишната инфлация за периода март 2017 - февруари 2018 г. спрямо периода март 2016 - февруари 2017 г. е 2.1%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за февруари 2018 г. спрямо януари 2018 г. е 100.2%, т.е. месечната инфлация е 0.2%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.4%, а годишната

<p>инфлация за февруари 2018 г. спрямо февруари 2017 г. е 1.5%. Средногодишната инфлация за периода март 2017 - февруари 2018 г. спрямо периода март 2016 - февруари 2017 г. е 1.3%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за март 2018 г. спрямо февруари 2018 г. е 99.7%, т.е. месечната инфлация е минус 0.3%. Инфлацията от началото на годината (март 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.3%, а годишната инфлация за март 2018 г. спрямо март 2017 г. е 2.2%. Средногодишната инфлация за периода април 2017 - март 2018 г. спрямо периода април 2016 - март 2017 г. е 2.2%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за март 2018 г. спрямо февруари 2018 г. е 99.8%, т.е. месечната инфлация е минус 0.2%. Инфлацията от началото на годината (март 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.2%, а годишната инфлация за март 2018 г. спрямо март 2017 г. е 1.9%. Средногодишната инфлация за периода април 2017 - март 2018 г. спрямо периода април 2016 - март 2017 г. е 1.4%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за април 2018 г. спрямо март 2018 г. е 100.4%, т.е. месечната инфлация е 0.4%. Инфлацията от началото на годината (април 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.7%, а годишната инфлация за април 2018 г. спрямо април 2017 г. е 2.0%. Средногодишната инфлация за периода май 2017 - април 2018 г. спрямо периода май 2016 - април 2017 г. е 2.1%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2018 г. спрямо март 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (април 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 0.6%, а годишната инфлация за април 2018 г. спрямо април 2017 г. е 1.7%. Средногодишната инфлация за периода май 2017 - април 2018 г. спрямо периода май 2016 - април 2017 г. е 1.4%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за май 2018 г. спрямо април 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (май 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1.0%, а годишната инфлация за май 2018 г. спрямо май 2017 г. е 2.6%. Средногодишната инфлация за периода юни 2017 - май 2018 г. спрямо периода юни 2016 - май 2017 г. е 2.1%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за май 2018 г. спрямо април 2018 г. е 100.4%, т.е. месечната инфлация е 0.4%. Инфлацията от началото на годината (май 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1.0%, а годишната инфлация за май 2018 г. спрямо май 2017 г. е 2.3 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2017 - май 2018 г. спрямо периода юни 2016 - май 2017 г. е 1.5%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за юни 2018 г. спрямо май 2018 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0,1 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1,1 %, а годишната инфлация за юни 2018 г. спрямо юни 2017 г. е 3,2 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2017 - юни 2018 г. спрямо периода юли 2016 - юни 2017 г. е 2,2 %.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2018 г. спрямо май 2018 г. е 100,5 %, т.е. месечната инфлация е 0,5 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1,4 %, а годишната инфлация за юни 2018 г. спрямо юни 2017 г. е 3,0 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2017 - юни 2018 г. спрямо периода юли 2016 - юни 2017 г. е 1,6 %.</p> <p>Индексът на потребителските цени за юли 2018 г. спрямо юни 2018 г. е 100.7%, т.е. месечната инфлация е 0.7%. Инфлацията от началото на годината (юли 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1.7%, а годишната инфлация за юли 2018 г. спрямо юли 2017 г. е 3.5%. Средногодишната инфлация за периода август 2017 - юли 2018 г.</p>

	<p>спрямо периода август 2016 - юли 2017 г. е 2.4%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2018 г. спрямо юни 2018 г. е 101.0%, т.е. месечната инфлация е 1.0%. Инфлацията от началото на годината (юли 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 2.5%, а годишната инфлация за юли 2018 г. спрямо юли 2017 г. е 3.6%. Средногодишната инфлация за периода август 2017 - юли 2018 г. спрямо периода август 2016 - юли 2017 г. е 1.9%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за август 2018 г. спрямо юли 2018 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Инфлацията от началото на годината (август 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 1.8%, а годишната инфлация за август 2018 г. спрямо август 2017 г. е 3.5%. Средногодишната инфлация за периода септември 2017 - август 2018 г. спрямо периода септември 2016 - август 2017 г. е 2.6%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2018 г. спрямо юли 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (август 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 2.8%, а годишната инфлация за август 2018 г. спрямо август 2017 г. е 3.7%. Средногодишната инфлация за периода септември 2017 - август 2018 г. спрямо периода септември 2016 - август 2017 г. е 2.1%.</p> <p>Индексът на потребителските цени за септември 2018 г. спрямо август 2018 г. е 100.3%, т.е. месечната инфлация е 0.3%. Инфлацията от началото на годината (септември 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 2.1%, а годишната инфлация за септември 2018 г. спрямо септември 2017 г. е 3.6%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2017 - септември 2018 г. спрямо периода октомври 2016 - септември 2017 г. е 2.7%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2018 г. спрямо август 2018 г. е 99.7%, т.е. месечната инфлация е минус 0.3%. Инфлацията от началото на годината (септември 2018 г. спрямо декември 2017 г.) е 2.5%, а годишната инфлация за септември 2018 г. спрямо септември 2017 г. е 3.6%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2017 - септември 2018 г. спрямо периода октомври 2016 - септември 2017 г. е 2.3%.</p> <div data-bbox="533 1379 1337 1816" data-label="Figure"> <table border="1"> <caption>ИНФЛАЦИЯ</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Инфлация (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари 2018 г.</td> <td>0.30%</td> </tr> <tr> <td>Февруари 2018 г.</td> <td>0.30%</td> </tr> <tr> <td>Март 2018 г.</td> <td>-0.30%</td> </tr> <tr> <td>Април 2018 г.</td> <td>0.40%</td> </tr> <tr> <td>Май 2018 г.</td> <td>0.30%</td> </tr> <tr> <td>Юни 2018 г.</td> <td>0.10%</td> </tr> <tr> <td>Юли 2018 г.</td> <td>0.70%</td> </tr> <tr> <td>Август 2018 г.</td> <td>0.10%</td> </tr> <tr> <td>Септември 2018 г.</td> <td>0.30%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">— 01.01.2018 - 30.09.2018</p> </div> <p style="text-align: right;">*Източник:НСИ</p>	Месец	Инфлация (%)	Януари 2018 г.	0.30%	Февруари 2018 г.	0.30%	Март 2018 г.	-0.30%	Април 2018 г.	0.40%	Май 2018 г.	0.30%	Юни 2018 г.	0.10%	Юли 2018 г.	0.70%	Август 2018 г.	0.10%	Септември 2018 г.	0.30%
Месец	Инфлация (%)																				
Януари 2018 г.	0.30%																				
Февруари 2018 г.	0.30%																				
Март 2018 г.	-0.30%																				
Април 2018 г.	0.40%																				
Май 2018 г.	0.30%																				
Юни 2018 г.	0.10%																				
Юли 2018 г.	0.70%																				
Август 2018 г.	0.10%																				
Септември 2018 г.	0.30%																				
<p>ВАЛУТЕН РИСК</p>	<p>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.</p>																				

	<p>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.</p> <p>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%.</p> <p>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 засегнати от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.</p> <p>Съгласно „External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users“, стр. 7, параграф 2,3, Брутният външен дълг към даден момент представлява размерът на текущите и безусловни задължения, изискващи плащане(ия) на главница и/или лихва от дебитора в даден бъдещ момент, които се дължат на нерезиденти от резидентите на дадена икономика. Високият брутен външен дълг е предпоставка за потенциални проблеми с изплащането на задълженията, особено когато съществува значителен валутен риск.</p> <p>По предварителни данни на БНБ от 26.09.2018 г. брутният външен дълг в края на юли 2018 г. е 33 648 млн. евро (63,7 % от БВП), което е с 250,6 млн. евро (0,8 %) повече в сравнение с края на 2017 г. (33 397,3 млн. евро, 66.2% от БВП). Дългът нараства със 172 млн. евро (0,5 %) спрямо юли 2017 г. (33 475,9 млн. евро, 66.4% от БВП). В края на юли 2018 г. дългосрочните задължения са 25 745,1 млн. евро (76.5 % от брутния дълг, 48,8 % от БВП), като нарастват със 149,7 млн. евро (0,6 %) спрямо края на 2017 г. (25 595,3 млн. евро, 76,6 % от дълга, 50.8% от БВП). Дългосрочният дълг намалява със 123 млн. евро (0,5 %) спрямо юли 2017 г. (26 868 млн. евро, 51,3% от БВП). Краткосрочните задължения възлизат на 7 902,9 млн. евро (23,5% от брутния дълг, 15 % от БВП) и нарастват със 100,9 млн. евро (1.3 %) спрямо края на 2017 г. (7 802 млн. евро, 23,4% от дълга, 15,5% от БВП). Краткосрочният външен дълг нараства с 295 млн. евро (3,9 %) спрямо юли 2017 г. (7 607,9 млн. евро, 15,1 % от БВП).</p>
<p>ДАНЪЧЕН РИСК</p>	<p>От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.</p>

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 недостатъчно 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 ДЕВЕТМЕСЕЧИЕТО НА 2018 г.

През деветмесечието на 2018 г. СВИЛОЗА АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

30.11.2018 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

/ Изпълнителен директор /

