

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА на „Заводски строежи - Козлодуй” АД, гр. Козлодуй

през третото тримесечие на 2016 г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2
във връзка с чл. 100о¹, ал. 7 от ЗППЦК

1. Важни събития за „Заводски строежи - Козлодуй” АД, настъпили през периода 01.01.2016 г. – 30.09.2016 г.

На 28.01.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2015 г.

На 24.02.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: На основание чл.145, ал.1 във връзка с чл. 146, ал.1, т.1 от ЗППЦК „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Витоша”, ул. „Вихрен” 10 с ЕИК: 040463255, притежаващо пряко 63 321 бр. акции или 49,90 % от капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД уведоми дружеството относно сключването на споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на „Заводски строежи – Козлодуй» АД чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас в общото събрание на акционерите на дружеството заедно с друг акционер - „ВЕСПЕР АРКС” АД, със седалище и адрес на управление в гр София , бул. „Васил Левски” № 109 с ЕИК: 131381792, притежаващ пряко 58 948 бр. акции или 46.45 % то капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД. В резултат на сключеното споразумение общият брой на правата на глас в общото събрание на акционерите на публичното дружество «Заводски строежи – Козлодуй» АД, които ще бъдат съвместно упражнявани от „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД и „ВЕСПЕР АРКС” АД е 122 269 или 96.35 % от капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД. Споразумението е сключено на 17.02.2016 г. „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД не притежава чрез контролирани лица други акции в посоченото публично дружество.

На 24.02.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: На основание чл.145, ал.1 във връзка с чл. 146, ал.1, т.1 от ЗППЦК „ВЕСПЕР АРКС” АД, със седалище и адрес на управление в гр София, бул. „Васил Левски” № 109 с ЕИК: 131381792, притежаващо пряко 58 948 бр. акции или 46.45 % то капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД уведоми дружеството относно сключването на споразумение за следване на трайна обща политика по управлението на „Заводски строежи – Козлодуй» АД чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас в общото събрание на акционерите на дружеството заедно с друг акционер - „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Витоша”, ул. „Вихрен” 10 с ЕИК: 040463255, притежаващ пряко 63 321 бр. акции или 49,90 % от капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД. В резултат на сключеното споразумение общият брой на правата на глас в общото събрание на акционерите на публичното дружество «Заводски строежи – Козлодуй» АД, които ще бъдат съвместно упражнявани от „ВЕСПЕР АРКС” АД и „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД е 122 269 или 96.35 % от капитала на «Заводски строежи – Козлодуй» АД. Споразумението е сключено на 17.02.2016 г. „ВЕСПЕР АРКС” АД не притежава чрез контролирани лица други акции в посоченото публично дружество.

На 01.03.2016г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: На основание разпоредбата на чл.151, ал. 4 от ЗППЦК, СД на "Заводски строежи - Козлодуй"АД, уведомява, че на 29.02.2016г. в Дружеството е получен проект на търгово предложение от "Риск инженеринг"АД до останалите акционери на "Заводски строежи - Козлодуй"АД. С търговото предложение "Риск инженеринг" АД изпълнява задълженията си по чл.149, ал.6 от ЗППЦК и упражнява правото си по чл.149а, ал.1 от ЗППЦК да отправи търгово предложение за закупуване на акциите на останалите акционери на "Заводски строежи - Козлодуй"АД.

На 30.03.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен одитиран финансов отчет на към 31.12.2015 г.

На 26.04.2016 „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет за Първо тримесечие на 2016г.

На 27.04.2016 г. „Заводски строежи-Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите

На 27.04.2016г. СД на „Заводски строежи – Козлодуй” АД е уведомило КФН, БФБ и обществеността на основание разпоредбата на чл. 151, ал.4 от ЗППЦК, че на 26.04.2016г. в Дружеството е получен коригиран проект на търгово предложение от „Риск инженеринг”АД до останалите акционери на „Заводски строежи – Козлодуй”АД.

На 04.05.2016г. „Заводски строежи-Козлодуй” АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността публикация на покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите Общо събрание на акционерите

На 27.05.2016 г. Съветът на директорите на „Заводски строежи – Козлодуй” АД е уведомило КФН, БФБ и обществеността, че на 27.05.2016 г. в дружеството е получено коригирано търгово предложение от „Риск Инженеринг” АД до останалите акционери на „Заводски Строежи – Козлодуй” АД, по отношение на което Комисия за финансов надзор (КФН) не е наложила окончателна забрана за публикуването му. Търговото предложение, отправено от търговия предложител „Риск Инженеринг” АД, както и становището на Съвета на директорите на „Заводски строежи – Козлодуй” АД – обект на търговото предложение ще бъдат публикувани на електронната страница на „Заводски строежи – Козлодуй” АД www.zskoz.com.

На 30.05.2016 „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило в КФН, БФБ и обществеността във връзка с отправеното търгово предложение на “РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД до останалите акционери на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД и на основание чл. 36, ал. 6 от Наредба № 13 от 22 декември 2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции, приложено, доказателство за изпълнението на задължението по чл. 36, ал. 5 от Наредба № 13 от страна на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД, а именно: • Декларация от Богомил Любомиров Манчев в качеството му на Изпълнителен директор на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД, че Съветът на директорите на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД, е оповестил незабавно търговото предложение и своето становище по него по реда, предвиден в чл. 36, ал. 5 от Наредба № 13. Търговото предложение и становището на Съвета на директорите на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД са оповестени на интернет страниците на ЕВРО-ФИНАНС АД - www.eurofinance.bg и на “ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД - www.zskoz.com. “ЗАВОДСКИ

СТРОЕЖИ - КОЗЛОДУЙ” АД от своя страна е извършило оповестяване и по реда на чл. 100т, ал. 3 от ЗППЦК чрез www.x3news.com.

На 14.06.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило в КФН, БФБ и обществеността протокол от общо събрание на акционерите проведено на 14.06.2016 г.

На 30.06.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е уведомило КФН, БФБ и обществеността във връзка с отправено търгово предложение към акционерите на „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД за постъпило уведомление от „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД, съгласно което търговият предложител е представил резултатите от търговото предложение, а именно:

- Дружество обект на търговото предложение: „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД, със седалище и адрес на управление в гр. Козлодуй 3321, област Враца, община Козлодуй, ПЛОЩАДКА АЕЦ.
- Търгов предложител: „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Витоша”, ул. „Вихрен” 10.
- Упълномощен инвестиционен посредник: „ЕВРО-ФИНАНС“ АД, с адрес на управление в гр. София 1592, район „Искър“, бул. „Христофор Колумб“ № 43, притежаващ лиценз от КФН под №03-0004/11.07.2008 г. за извършване на дейност като инвестиционен посредник.
- Период на търговото предложение: 30.05.2016г. - 27.06.2016г.
- Предлагана цена на акция: 3,05 лв. (три лева и пет стотинки).
- Брой на лицата, приели търговото предложение: - Брой физически лица, приели предложението – няма такива; - Брой юридически лица, приели предложението – няма такива;
- Общ брой на акциите, които се придобиват от търговия предложител „РИСК ИНЖЕНЕРИНГ” АД – няма акции, които да се придобиват в резултат на търговото предложение. Не са налице основания за прилагане на чл. 157а и 157б от ЗППЦК.

На 08.07.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: На основание разпоредбата на чл. 27, ал. 2 от Наредба № от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, приложено Ви представяме настоящия документ, който препраща към цялата информация, която „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД е публикувало или предоставило на разположение на обществеността по друг начин за последните 12 месеца в Република България или в друга държава членка:

1. Към КФН „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД е разкривало регулирана информация относно дружеството посредством единната системата Е-Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронните страници на КФН - www.fsc.bg.
2. От 01.01.2010 г. „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД е разкривало информация към обществеността чрез електронната медия ИНФОСТОК -

www.infostock.bg, където може да бъде намерен пълният обем от информацията разкривана към обществеността след 31.12.2009 г.

На 29.07.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет към 30.06.2016г.

На 13.09.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността уведомление относно следното: С настоящото и във връзка с изискването на Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, уведомяваме, че „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ – КОЗЛОДУЙ” АД има сключен договор и разкрива регулирана информация относно дружеството към обществеността чрез електронната медия “ИНФОСТОК БГ” – www.infostock.bg. на ИНФОСТОК АД с ЕИК: 203104650, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, ул. Княз Александър Батенберг № 1, представлявано от Атанас Тодоров Ангелов – Изпълнителен директор. Дружеството оповестява регулирана информация до Комисия за финансов надзор (КФН) посредством единната система за предоставяне на информация по електронен път Е-Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронната страница на КФН - www.fsc.bg.

3. Влияние на важните събития за „Заводски строежи - Козлодуй” АД, настъпили през третото тримесечие на 2016 г. върху резултатите във финансовия отчет

Към 30.09.2016 г. „Заводски строежи- Козлодуй” АД регистрира нетни приходи от продажби в размер на 1404 хил. лв., спрямо отчетените за същия период на 2015 г. нетни приходи от продажби на стойност 1416 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби на дружеството с 0.85 %.

Към 30.09.2016 г. нетните приходи от продажби на продукцията на дружеството са на стойност 1096 хил. лв. и намаляват с 13,36 % спрямо нетните приходи от продажба на продукцията към 30.09.2015 г. в размер на 1265 хил. лв.

Към 30.09.2016 г. „Заводски строежи - Козлодуй” АД регистрира нетна загуба в размер на 43 хил.лв., спрямо отчетената към 30.09.2015 г. нетна загуба на стойност 106 хил. лв.

Общата сума на активите на дружеството към 30.09.2016 г. е 3229 хил. лв., а собствения капитал на дружеството е на стойност 342 хил. лв.

Финансови коефициенти на дружеството към 30.09.2016 г.

№	Коефициенти	2016 г.	2015 г.	Разлика	
		стойност	стойност	стойност	%
	Рентабилност:				
1.	На собствения капитал	(0.13)	(0.31)	0.18	-59%
2.	На активите	(0.01)	(0.04)	0.03	-67%
3.	На пасивите	(0.01)	(0.05)	0.03	-68%
4.	На приходите от продажби	(0.03)	(0.08)	0.05	-63%
	Ефективност:				
5.	На разходите	0,97	0,93	0,04	4%
6.	На приходите	1,03	1,07	(0,04)	-4%
	Ликвидност:				
7.	Обща ликвидност	0,35	0,23	0,12	55%
8.	Бърза ликвидност	0,27	0,13	0,14	107%
9.	Незабавна ликвидност	0,04	0,01	0,03	380%

10.	Абсолютна ликвидност	0,04	0,01	0,03	380%
	Финансова автономност				
11.	Финансова автономност	0,12	0,15	(0,03)	-21%
12.	Задлъжнялост	8,44	6,63	1,81	27%

4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „Заводски строежи - Козлодуй” АД през следващия финансов период

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 септември 2016 г. Управителният съвет на Европейската централна банка направи оценка на данните за икономиката и финансите, предоставени след неговото заседание през юли, и обсъди новите макроикономически прогнози на експертите от ЕЦБ за еврозоната. Управителният съвет продължава да очаква БВП в реално изражение да нараства с умерен, но устойчив темп, а инфлацията в еврозоната да се повишава постепенно през следващите месеци в съответствие с темпа, заложен в прогнозите на експертите от юни 2016 г. В обобщение, макар наличните досега данни да сочат, че икономиката на еврозоната остава устойчива спрямо продължаващата икономическа и политическа несигурност в света, рисковете от надценяване на базисния сценарий се запазват.

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

През първото шестмесечие на 2016 г. продължава съдържаният растеж на световната икономика. В бъдеще се очаква той постепенно да се възстановява. Ниските лихвени проценти, подобряващите се условия на пазарите на труда и повишаващото се доверие подкрепят перспективите за развитите икономики независимо от това, че несигурността, породена от референдума в Обединеното кралство за членството му в ЕС, ще се отрази неблагоприятно върху търсенето в тази страна. Що се отнася до икономиките с възникващи пазари, очаква се стопанската активност в Китай да се забави, а перспективите за големите износители на суровини остават по-слаби независимо от някои признаци на стабилизиране. Все още се запазват рисковете за надценяване на прогнозата за глобалната икономическа активност.

По данни от Икономически бюлетин на ЕЦБ, бр. 6/2016, икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През второто тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 % след увеличение с 0,5 % през първото тримесечие. Растежът е подкрепян от нетния износ, както и от все така положителния принос на вътрешното търсене. Постъпващите данни сочат, че през третото тримесечие на 2016 г. растежът ще достигне темп близо до наблюдавания през второто тримесечие.

В бъдеще Управителният съвет на ЕЦБ очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но устойчив темп. Вътрешното търсене продължава да бъде подкрепяно от пренесените към реалната икономика мерки по паричната политика. Благоприятните условия за финансиране, по-добрите перспективи за търсенето и повишаването на рентабилността на предприятията продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Устойчивото нарастване на заетостта, благоприятствано и от предходни структурни реформи, и все още относително ниските цени на петрола допълнително подкрепят реалния разполагаем доход на домакинствата, а по този начин и частното потребление. В допълнение се очаква фискалната политика на еврозоната да бъде леко експанзионистична през 2016 г. и да остане като цяло неутрална през 2017 г. и 2018 г. Все пак обаче икономическото

възстановяване в еврозоната се очаква да се забави поради все още пониженото външно търсене (свързано отчасти с несигурността, породена от резултата от референдума в Обединеното кралство), наложителните корекции на балансите в редица сектори и бавното осъществяване на структурните реформи.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7 % през 2016 г., с 1,6 % през 2017 г. и с 1,6 % през 2018 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата от юни 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана леко надолу. Според оценката на Управителния съвет на ЕЦБ рисковете за перспективите за растежа в еврозоната са предимно от надценяване и са свързани главно с външната среда.

Същевременно Международният валутен фонд (МВФ) повиши прогнозите си за икономическия растеж на България за настоящата и следващата година. Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предишните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години.

Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.10.2016 г. Министерството на финансите публикува Есенната макроикономическа прогноза*, която се основава на актуални допускания за международната среда по отношение на външното търсене и на цените. (*При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 12 септември 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.) В сравнение с пролетната прогноза, икономическият растеж за 2016 г. е завишен, а очакванията за развитието на европейската и световната икономика са понижени през целия прогнозен период.

Според прогнозата на МФ, глобалният реален растеж е занижен в новите допускания за 2016 г., поради забавянето на икономическата активност в развитите икономики. Както европейската, така и американската икономика се очаква да забавят темповете си на растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Външни допускания. Промени спрямо предходната прогноза.

Международна среда	Есенна прогноза 2016 г.				Пролетна прогноза 2015 г.				Разлика спрямо пролетната прогноза			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Световна икономика (реален растеж, %)	3.1	3.4	3.6	3.7	3.2	3.6	3.7	3.9	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Европейска икономика - ЕС 28 (%)	1.8	1.6	1.8	1.8	2.0	2.0	1.9	1.9	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1
Валутен курс щ.д./евро	1.12	1.12	1.12	1.12	1.09	1.09	1.09	1.09	0.02	0.03	0.03	0.03
Цена на петрол "Брент" (щ.д./барел)	43.6	50.9	53.9	56.2	39.7	45.3	49.2	52.6	3.9	5.6	4.7	3.6
Цена на неенергийни суровини (в щ.д., %)	-0.8	1.5	2.4	2.4	-9.5	-0.7	0.1	0.6	8.7	2.2	2.4	1.8

Източник: МФ, ЕК, МВФ, СБ

Българската икономика се очаква да отбележи реален ръст от 2.6 % през 2016 г., като основен принос за растежа според прогнозата на МФ ще има вътрешното търсене (потребление и инвестиции). Очаква се благоприятната динамика при частното потребление, отчетена през първото полугодие на 2016 г., да се запази до края на

годината, а спадът при публичните разходи да се забави значително. За 2016 г. инвестициите се очаква да забавят своя ръст до 3.7 % както поради по-слабото нарастване на запасите и частните инвестиции в сравнение с първото полугодие на годината, така и заради спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014-2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС. Външният сектор ще има положителен принос към растежа на БВП, близък до отчетения за полугодieto на годината (0.6 пр.п.).

През 2017 г. растежът на БВП се очаква слабо да се забави до 2.5 %. Принос за по-ниския ръст ще има по-слабото външно търсене, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.9 % при очакван ръст от 4.4 % през 2016 г. При засилване на вътрешното търсене, растежът на вноса на стоки и услуги следва да достигне 3.8 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа ще се понижи до 0.2 пр.п. Увеличението на потреблението ще се дължи на продължаване на положителните тенденции на пазара на труда, както и на регистрираното подобрене в очакванията на потребителите да правят разходи за покупка на стоки за дълготрайна употреба. Положителен ефект ще има и от увеличението на заплащането в някои дейности на публичния сектор. По отношение на инвестициите в основен капитал се очаква ускорение на растежа до 1.1% поради прекъсване на негативната тенденция при публичните капиталови разходи и запазване на положителната динамика при частните инвестиции.

За периода 2018 - 2019 г. се очаква постепенно ускоряване на растежа на БВП до 2.7%. Вътрешното търсене ще бъде водещо за растежа както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква нулев принос към растежа на БВП.

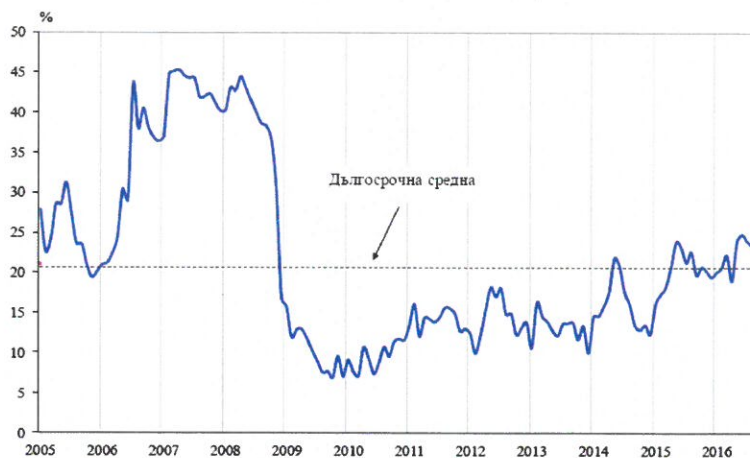
На 13.08.2016 г. Българската народна банка (БНБ) публикува доклада с индивидуални банкови данни за резултатите от Прегледа на качеството на активите (ПКА) и Стрес теста (СТ) на българската банкова система, предоставени от независимите консултанти и обобщени от международната консултантска компания Делойт.

Основни изводи от доклада на БНБ са, че банковата система в България остава добре капитализирана, след отразяване на резултатите от Прегледа на качеството на активите, с капиталово съотношение на базовия собствен капитал от първи ред от 18.9 %, значително над регулаторния минимум от 4.5%. Резултатите на отделните банки показват, че капиталовата адекватност на всяка една банка остава над задължителния регулаторен минимум.

Резултатите от Стрес теста потвърждават силната капиталова позиция и устойчивостта на потенциални шокове на банковата система. Индивидуалните резултати са различни за отделните банки и не се предвижда да се сравняват с предварително зададени прагови стойности.

По данни на НСИ през септември 2016 г. общият показател на бизнес климата запазва нивото си от предходния месец.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Анкетата отчита подобрение на показателя в промишлеността, строителството и търговията на дребно, докато в сектора на услугите се регистрира понижение.

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 1.0 пункт в сравнение с август, което се дължи на по-благоприятните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По отношение на настоящата производствена активност оценките им са леко подобрени, като и очакванията за дейността през следващите три месеца са тя да се увеличи. Основните фактори, ограничаващи развитието на бизнеса, остават свързани с несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от страната.

През септември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.4 пункта в резултат на оптимистичните 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 благоприятни. Най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на предприятията, продължава да бъде несигурната икономическа среда, следвана от конкуренцията в бранша и финансови проблеми.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 0.6 пункта в сравнение с август, което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче са по-резервирани. Основните фактори, ограничаващи развитието на бизнеса, остават конкуренцията в бранша, недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда, като се отчита засилване на негативното влияние на втория фактор.

През септември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ намалява с 3.6 пункта в резултат на изместване на оценките и очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията от „по-добро“ към запазване на „същото“. По отношение на търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като подобрена, докато очакванията им за следващите три месеца са по-резервирани.

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

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

Друг подчинен външен риск са политическите и военни конфликти.

Според Фискалния съвет основният вътрешен риск е свързан с ниското ниво на инвестиции, предварителните данни на НСИ за които сочат, че продължава да се

отчита силен спад. Данъчната структура е благоприятна, но остава тежестта върху малкия и среден бизнес, т.е. има потенциал за подобряване на бизнес средата чрез реформи. От Фискалния съвет посочват, че забавянето на структурните реформи също ще възпрепятства растежа.

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.

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

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

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

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на

нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

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

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %

*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 2016 г. спрямо юни 2016 г. е 101.0 %, т.е. месечната инфлация е 1.0 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.2 %, а годишната инфлация за юли 2016 г. спрямо юли 2015 г. е минус 0.2 %. Средногодишната инфлация за периода август 2015 - юли 2016 г. спрямо периода август 2014 - юли 2015 г. е минус 0.8 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2016 г. спрямо юни 2016 г. е 101.0 %, т.е. месечната инфлация е 1.0 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за юли 2016 г. спрямо юли 2015 г. е минус 1.1%. Средногодишната инфлация за периода август 2015 - юли 2016 г. спрямо периода август 2014 - юли 2015 г. е минус 1.3 %.

Индексът на потребителските цени за август 2016 г. спрямо юли 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (август 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.2 %, а годишната инфлация за август 2016 г. спрямо август 2015 г. е минус 0.3 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2015 - август 2016 г. спрямо периода септември 2014 - август 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2016 г. спрямо юли 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (август 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.3 %, а годишната инфлация за август 2016 г. спрямо август 2015 г. е минус 1.1 %. Средногодишната инфлация за периода септември 2015 - август 2016 г. спрямо периода септември 2014 - август 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за септември 2016 г. спрямо август 2016 г. е 99.5%, т.е. месечната инфлация е минус 0.5%. Инфлацията от началото на годината (септември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.7%, а годишната инфлация за

септември 2016 г. спрямо септември 2015 г. е минус 0.6%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2015 - септември 2016 г. спрямо периода октомври 2014 - септември 2015 г. е минус 0.8%.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2016 г. спрямо август 2016 г. е 99.3%, т.е. месечната инфлация е минус 0.7%. Инфлацията от началото на годината (септември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1%, а годишната инфлация за септември 2016 г. спрямо септември 2015 г. е минус 1.1%. Средногодишната инфлация за периода октомври 2015 - септември 2016 г. спрямо периода октомври 2014 - септември 2015 г. е минус 1.4%.

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

Макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. предвиждат годишна ХИПЦ инфлация от 0,2 % през 2016 г., 1,2 % през 2017 г. и 1,6 % през 2018 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в Евросистемата от юни 2016 г.

Съгласно Есенната макроикономическа прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.10.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се свива до -1.1 % на годишна база през август. Текущото развитие на показателя и същественото забавяне в спадовете на международните цени на суровините дава основания на МФ да очаква положително изменение на общия ХИПЦ в края на 2016 г., дължащо се най-вече на по-високите цени на храните и транспортните горива. Общата позиция енергийни стоки обаче се очаква да отчете поевтиняване поради извършените корекции в административните цени на топлоенергията и централното газоснабдяване през годината. Според прогнозата на МФ, отрицателната базисна инфлация ще се забавя. Продължаващо понижение се очаква при цените на неенергийните нехранителни стоки, най-вече по линия на тези с дълготраен характер, докато услугите се очаква да отчетат слабо поскъпване към декември. Средно за годината общият ХИПЦ следва да отчете понижение от 1 %, предвид високата дефлация в периода април-май. Натрупаната инфлация в края на 2017 г. се предвижда да се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с по-нисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Средногодишното повишение на ХИПЦ през 2017 г. се очаква да бъде 1.5 %, а в периода 2018-2019 г. инфлацията ще се ускори при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене.

Основните рискове за прогнозата за инфлацията на МФ са по-скоро в низходяща посока, като се свързват най-вече с по-голям от очаквания спад в международните цени на суровия петрол и другите основни суровини в условията на сравнително ниско търсене в световен мащаб. Също така, евентуално по-нисък растеж на вътрешното търсене ще окаже задържащ ефект върху нарастването на цените на нехранителните стоки и услугите. От друга страна, ограничено предлагане на някои храни в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления може да предизвика по-висока инфлация в страната. Обсъжданото към момента споразумение между страните от ОПЕК за намаляване на предлагането на суров петрол също би довело до по-бързо възстановяване на международните цени на суровината.

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

Таблица № 3

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

*Източник:НСИ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

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

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

□ „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.” Констатира се подобрене в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор”, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.” Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.

□ „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задлъжнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването задлъжнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.”

□ „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”

□ „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на

руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

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

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

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 влияниия 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 (шатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

ЛИКВИДЕН РИСК

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

РИСК ОТ ЗАГУБА НА ОСНОВНИ КЛИЕНТИ

Основен клиент на „Заводски строежи – Козлодуй“ АД дълги години е АЕЦ Козлодуй. Дружеството е участвало в изграждането на мащабни строителни обекти за АЕЦ Козлодуй. С присъединяването си към Европейския съюз България бе принудена да поеме задължение за спиране на III-ти и IV-ти блок на АЕЦ Козлодуй. Респективно, намаляването на дейността на основния клиент се отрази негативно и на емитента.

5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през третото тримесечие на 2016 г.

„Заводски строежи-Козлодуй“ АД няма свързани лица по смисъла на ЗППЦК, поради което няма сключени големи сделки между свързани лица през третото тримесечие на 2016 г.

Дата: 21.10.2016 г.

За „ЗАВОДСКИ СТРОЕЖИ КОЗЛОДУЙ“ АД:
Богомил Манчев
/Председател и Изпълнителен член на СД/

