

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

през четвъртото 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. – 31.12.2016 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 27.04.2016 СД на „Заводски строежи – Козлодуй” АД е уведимило 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 уведимило 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. 8. 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 30.06.2016 г.

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.

На 05.10.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на 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 18.11.2016г. от 10:30 часа в гр. Козлодуй, п.к. 3321, Площадка АЕЦ, при следния дневен ред: Приемане на решение за отписване на „Заводски строежи – Козлодуй” АД от водения от КФН регистър на публичните дружества на основание чл. 119, ал.1, т.3, б. „б” от ЗППЦК. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение за отписване на „Заводски строежи – Козлодуй” АД от водения от КФН регистър на публичните дружества на основание чл. 119, ал.1, т.3, б. „б” от ЗППЦК.

На 12.10.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността копие от публикация на покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите. ОСА ще се проведе на 18.11.2016 г. от 10:30 часа в гр.Козлодуй – п.к. 3321 на адрес Площадка АЕЦ при следния дневен ред: Приемане на решение за отписване на „Заводски строежи – Козлодуй” АД от водения от КФН регистър на публичните дружества на основание чл. 119, ал.1, т.3, б. „б” от ЗППЦК. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема решение за отписване на „Заводски строежи – Козлодуй” АД от водения от КФН регистър на публичните дружества на основание чл. 119, ал.1, т.3, б. „б” от ЗППЦК.

На 28.10.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността междинен финансов отчет за третото тримесечие ва 2016 г.

На 18.11.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността протокол на мандатна комисия, който констатира липса на кворум за провеждане на извънредно общо събрание на акционерите на първата обявена в поканата дата.

На 02.12.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е представило на КФН, БФБ и обществеността протокол от проведеното на втора дата при условията на спадащ кворум извънредно общо събрание на акционерите, както и уведомление относно упражнените гласове чрез представител.

На 22.12.2016 г. „Заводски строежи – Козлодуй” АД е получило от КФН писмо с решение за отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества и други емитенти на цени книжа, воден от Комисията за финансов надзор.

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

Към 31.12.2016 г. „Заводски строежи Козлодуй” АД регистрира нетни приходи от продажби в размер на 1705 хил. лв., спрямо отчетените за същия период на 2015 г. нетни приходи от продажби на стойност 2113 хил. лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби на дружеството с 19,31%.

Към 31.12.2016 г. нетните приходи от продажби на продукцията на дружеството са на стойност 1319 хил. лв. и намаляват с 29,16 % спрямо нетните приходи от продажба на продукцията към 31.12.2015 г. в размер на 1862 хил. лв.

Към 31.12.2016 г. „Заводски строежи - Козлодуй” АД регистрира нетна загуба в размер на 179 хил.лв., спрямо отчетената към 31.12.2015 г. нетна загуба на стойност 183 хил. лв.

Общата сума на активите на дружеството към 31.12.2016 г. е 2902 хил. лв., а собствения капитал на дружеството е на стойност 206 хил. лв.

Финансови коефициенти на дружеството към 31.12.2016 г.

| № | Коефициенти | 2016 г. | 2015 г. | Разлика | |
|-----|------------------------------|----------|----------|----------|------|
| | | стойност | стойност | стойност | % |
| | Рентабилност: | | | | |
| 1. | На собствения капитал | (0.87) | (0.31) | (0.56) | 184% |
| 2. | На активите | (0.06) | (0.04) | (0.02) | 54% |
| 3. | На пасивите | (0.07) | (0.05) | (0.02) | 44% |
| 4. | На приходите от продажби | (0.10) | (0.06) | (0.05) | 88% |
| | Ефективност: | | | | |
| 5. | На разходите | 0,90 | 0,92 | (0,02) | -2% |
| 6. | На приходите | 1,10 | 1,09 | 0,02 | 2% |
| | Ликвидност: | | | | |
| 7. | Обща ликвидност | 0,25 | 0,23 | 0,02 | 9% |
| 8. | Бърза ликвидност | 0,16 | 0,13 | 0,03 | 21% |
| 9. | Незабавна ликвидност | 0,03 | 0,01 | 0,02 | 213% |
| 10. | Абсолютна ликвидност | 0,03 | 0,01 | 0,02 | 213% |
| | Финансова автономност | | | | |
| 11. | Финансова автономност | 0,08 | 0,15 | (0,07) | -49% |
| 12. | Задлъжнялост | 13,09 | 6,63 | 6,46 | 97% |

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 декември 2016 г., въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет на ЕЦБ извърши задълбочена оценка на перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика. Оценката потвърди необходимостта да бъде удължен срокът на програмата за закупуване на активи и след март 2017 г., за да се запази значителният размер на паричната подкрепа, нужна за осигуряването на устойчиво доближаване на темпа на инфлация до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.

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

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрене и се очаква да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Провежданата нерестриктивна политика и подобряването на пазара на труда подпомага активността в САЩ, но несигурността относно перспективите за страната и за света като цяло се засили след изборите в САЩ. В Япония темповете на растеж се очаква да останат умерени, докато средносрочните перспективи за растежа в Обединеното кралство вероятно ще бъдат ограничени от засилената несигурност, свързана с бъдещите отношения на страната с ЕС. Освен това, макар че наблюдаваното понастоящем постепенно забавяне на растежа в Китай може би се отразява върху други нововъзникващи пазарни икономики, постепенното отслабване на тежката рецесия в някои от големите страни – износителки на основни суровини, оказва все по-голяма подкрепа на световния растеж. Цената на петрола се повиши вследствие на споразумението на ОПЕК от 30 ноември, а ефектите от предходните ѝ понижения върху общата инфлация в света бавно намаляват. Все още големият обем свободни производствени мощности в света обаче съдържа базисната инфлация.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През третото тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 %, както и през второто тримесечие. Постъпващите данни, и най-вече резултатите от проучванията, сочат, че растежът ще продължи и през четвъртото тримесечие на 2016 г. В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но по-стабилен темп. Прехвърлянето на мерките на ЕЦБ по паричната политика в реалната икономика стимулира вътрешното търсене и подпомага намаляването на задлъжнялостта. Подобрата рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Освен това устойчивото нарастване на заетостта, за което допринасят и предходни структурни реформи, подкрепя реалния разполагаем доход на домакинствата и частното потребление.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г. и 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. и 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. прогнозата

за растежа на реалния БВП остава в общи линии без промяна. Рисковете относно растежа в еврозоната остават свързани с надценяване на прогнозата.

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 06.12.2016 г. Министерството на финансите публикува актуализирана Есенната макроикономическа прогноза*. (**При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 28 октомври 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.*) Актуализацията на есенната прогноза на Министерство на финансите бе наложена от публикуването на ревизирани серии от данни за Платежен баланс и Национални сметки, съответно на 17 септември и 11 октомври 2016 г.

Съгласно актуализираната есенна прогноза на МВФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика 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.

Ревизираните данни за инвестициите показаха по-голямо увеличение на запасите, докато инвестициите в основен капитал са почти на същото равнище, като стойност и реален растеж. За първото полугодие общите инвестиции нараснаха със 7.7 %, но за цялата година се очаква забавяне на растежа до 4.1 %. Това ще бъде свързано с очакваното по-слабо нарастване на запасите и частните инвестиции през втората половина на годината, както и със спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014 г. - 2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС. Инвестициите в основен капитал се очаква да нараснат с 0.1 %, което ще се дължи на частния сектор.

Реалният растеж на българската икономика за 2016 г. се очаква да достигне 3.2 %, при 2.6 % в есенната прогноза. Отново се очаква вътрешното търсене (потребление и инвестиции) да има основен принос за растежа, но е повишен и приносът на нетния износ, от 0.6 на 1 пр.п., поради ревизираните данни за вноса.

През 2017 г. растежът на БВП слабо ще се забави до 2.9 %, при очакване за 2.5 % в есенната прогноза. Принос за по-ниския растеж ще има по-слабото външно търсене от европейската икономика, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.2 %. При засилване на потреблението и на инвестициите в основен капитал, растежът на вноса на стоки и услуги се очаква да бъде малко по-висок от 2016 г. и да достигне 2.7 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа на БВП ще бъде 0.4 пр.п., което е по-ниско с 0.6 пр.п. в сравнение с 2016 г.

За периода 2018 г. - 2019 г. се очаква леко ускоряване на растежа на БВП до 3 %. Вътрешното търсене ще бъде водещо, 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 почти нулев принос към растежа на БВП.

По данни на НСИ през декември 2016 г. общият показател на бизнес климата

остава на нивото си от предходния месец. Подобрене на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността” нараства с 2.3 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче осигуреността на производството с поръчки се оценява като леко намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да е най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на 46.4 % от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в строителството” се увеличава с 1.2 пункта в резултат на благоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Мненията им относно настоящата строителна активност, както и прогнозите им за следващите три месеца са също по-умерени.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша.

Относно продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно” спада с 5.2 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са презервирани.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене продължават да са най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията.

По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 1.3 пункта главно поради по-неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-резервирани са и мненията им по отношение на настоящото и очакваното търсене на услуги.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, макар че през последния месец анкетата регистрира намаление на отрицателното им въздействие.

Относно продажните цени в сектора на услугите по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

ЛИХВЕН РИСК

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

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.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., с оглед на осъществяването на своята цел за ценова стабилност Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения:

- Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Евросистемата ще продължава да извършва покупки по програмата за закупуване на активи (*APP*) със сегашния темп от 80 млрд. евро месечно до края на март 2017 г. От април 2017 г. е предвидено нетните покупки на активи да продължат да се провеждат с месечен обем от 60 млрд. евро до края на декември 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел за инфлацията. Ако междувременно перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия не съответстват на по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, Управителният съвет възнамерява да увеличи размера и/или продължителността на програмата.

- За да се осигури все така гладкото осъществяване на покупките на активи от страна на Евросистемата, Управителният съвет взе решение да коригира параметрите на *APP* от януари 2017 г., както следва: Първо, матуритетният диапазон на програмата за покупки от публичния сектор ще бъде разширен, като минималният остатъчен срок до падежа на допустимите ценни книжа се намали от две години на една година. Второ, покупките на ценни книжа по *APP*, чиято доходност до падеж е по-ниска от лихвения процент на ЕЦБ по депозитното улеснение, ще бъдат разрешени, докогато е необходимо.

- Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време, а и доста след приключването на нетните покупки на активи.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2016 – 31.12.2016 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 % |
| Октомври 2016 г. | 0.00 % |
| Ноември 2016 г. | 0.00 % |
| Декември 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 октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.2 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.6%, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 0.1%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 1.3 %.

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

Съгласно актуализираната есенната прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.12.2016 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 забавя съществено и остава на ниво от 1.1 % на годишна база в периода юли-септември.

Текущата динамика и очаквания за международните цени на суровините дават основания да се очаква, че отрицателната инфлация в страната ще продължи да се забавя до -0.2 % в края на 2016 г. Средно за годината общият ХИПЦ се очаква да отчете понижение от 1.2 %, предвид високата дефлация в периода април-май 2016 г.

Натрупаната инфлация в края на 2017 г. ще 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. Останалите основни компоненти на ХИПЦ ще отчетат поскъпване при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Средногодишното повишение на общият индекс през 2017 г. се очаква да бъде 1.1 %, а в периода 2018-2019 г. инфлацията ще се ускори до 1.5-1.7 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 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 % |
| Октомври 2016 г. | 0.2 % |
| Ноември 2016 г. | 0.00 % |
| Декември 2016 г. | 0.6 % |

*Източник:НСИ

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се повишава до 0,6 % през ноември 2016 г. спрямо 0,5 % през октомври и 0,4 % през септември, което до голяма степен отразява повишение на годишната инфлация при енергоносителите, макар все още да няма признаци за изразен възходящ тренд на базисната инфлация.

В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, има вероятност общата инфлация да се увеличи значително през декември 2016 г. – януари 2017 г., до равнище над 1 %, главно вследствие на базови ефекти при годишното изменение на цените на енергоносителите.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2016 г. годишната ХИПЦ инфлация се предвижда да бъде 0,2% през 2016 г., 1,3% през 2017 г., 1,5% през 2018 г. и 1,7% през 2019 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в ЕЦБ от септември 2016 г.

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.

В национален план, на 14 ноември 2016 г. Премиерът Бойко Борисов внесе в Народното събрание оставка на правителството. След приемане на подадената оставка от парламента на 16 ноември 2016 г., трите неуспешни опита за съставяне на ново правителство в рамките на действащия парламент и отказът на президента да назначи служебно правителство, политическият риск за България се свързва с възможността за вътрешно дестабилизиране на държавата в периода на организиране и провеждане на предсрочни парламентарни избори.

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.

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.

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

ВАЛУТЕН РИСК

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

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

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

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

ЛИКВИДЕН РИСК

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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 четвъртото 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 четвъртото тримесечие на 2016 г.

Дата: 24.01.2017 г.

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

