

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА“ АД
ПРЕЗ ШЕСТМЕСЕЧИЕТО НА 2018 Г.
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,
СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ. 4, Т. 2 ОТ ЗППЦК**

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД. НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2018 Г. – 30.06.2018 Г.

През периода 01.01.2018 – 30.06.2018 г. „Свилоса“ 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 „Свилоса“ 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 суровини, 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.

„Свилоса“ 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, „Свилоса“ 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 „Свилоса“ 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 - 0.029 лв. (само за акционери физически лица и за чуждестранни юридически лица).
- 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.

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

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

Таблица 1

Показатели	Описание	Стойност
Средна цена на акция към 30.06.2018 г.		4,25 лв.
Брой емитирани ценни книжа		31 755 944
Балансова стойност на акция	Собствен капитал/ Брой емитирани акции	4,12 лв.
Пазарна капитализация на СВИЛОЗА АД към 30.06.2018 г.	Пазарна цена* Брой емитирани акции	134 962 762
P/BV (Price book value)	Пазарна капитализация/Стойност на собствения капитал	1,03 лв.
P/S (Price sales)	Пазарната цена за 1 акция /Продажби	2,49 лв.
P/E (price earnings)	Пазарната цена за 1 акция/Нетна печалба за 1 акция	4,83 лв.

Към 30.06.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 79 060 хил. лв., което представлява повишение от 18,15 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.06.2017 г., които са в размер на 66 914 хил. лв.

Към 30.06.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията в размер на 78 250 хил.лв., което представлява повишение от 18,00 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на продукцията на дружеството към 30.06.2017 г., които са в размер на 66 313 хил. лв.

Към 30.06.2018 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 333 хил. лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 30.06.2017 г. на стойност 253 хил. лв., което представлява нарастване от 31,62 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.06.2018 г. са на стойност 468 хил. лв. и нарастват с 37,65 % в сравнение с отчетените към 30.06.2017 г. други нетни приходи от продажби в размер на 340 хил. лв.

Към 30.06.2018 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 19 109 хил. лв., спрямо отчетената печалба преди облагане с данъци на консолидирана база към 30.06.2017 г. в размер на 12 873 хил. лв.

Нетната консолидирана печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.06.2018 г. е на стойност 19 097 хил. лв. спрямо нетната консолидирана печалба от 12 881 хил. лв. към 30.06.2017 г., което представлява повишение от 48,26 % .

Към 30.06.2018 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 22 569 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.06.2017 г. в размер на 16 477 хил. лв. Това представлява нарастване на ЕБИТДА с 36,97 %.

Към 30.06.2018 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 18 884 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 30.06.2017 г. в размер на 13 215 хил. лв. Това представлява покачване на ЕБИТ с 42,90%.

СВИЛОЦЕЛ ЕАД е основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД и неговите резултати са от решаващо значение за икономическата група на СВИЛОЗА АД. Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизаци в състава на Европейския съюз.

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

3.1. Основни показатели

За второто тримесечие на 2018 г. резултатът на Свилоцел ЕАД е печалба в размер на 12 110 хил. лв. Отчетената печалба е с 3 288 хил. лв. повече от постигната през второто тримесечие на 2017 г.

За шестмесечието на 2018 г. резултатът е печалба в размер на 19 895 хил. лв. В сравнение със същия период на 2017 г. печалбата се увеличава с 5 877 хил. лв.

Основните показатели за дейността през 2-ро тримесечие на 2018 г. са следните:

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		Q2 2018	Q2 2017
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	31 664	32 459
Продадена целулоза	т.	31 492	32 444
Приходи от оперативна дейност	хил. лв.	42 494	36 304
ЕБИТДА – общо за фирмата	хил. лв.	13 502	10 725
Печалба	хил. лв.	12 110	8 822
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	484	480
Производителност на 1 лице	лв./бр.	87 798	75 633
Престои	дни	3	3

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

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		Q2 2018	Q2 2017
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	58 371	62 910
Продадена целулоза	т.	60 637	65 511
Приходи от оперативна дейност	х.лв.	79 451	68 467
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	22 936	17 059
Печалба	х.лв.	19 895	13 525
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	484	480
Производителност на 1 лице	лв./бр.	164 155	142 640
Престои	дни	15	9

За второто тримесечие количествените показатели – произведена и продадена целулоза са почти идентични с отчетените количество през второто тримесечие на 2017 г.

Произведената и продадената продукция за 6-месечието на 2018 г. е по-малко в сравнение с аналогичният период на 2017г. поради повечето дни без производствен процес. През първото тримесечие на 2018 г. Свилоцел ЕАД имаше проблем с доставките на основни суровини поради влошени климатични условия.

Независимо от по-ниските количествени показатели, стойностите на приходи от оперативна дейност, ЕБИТДА и печалба преди данъци се увеличават. В проценти увеличението е следното:

Таблица 4

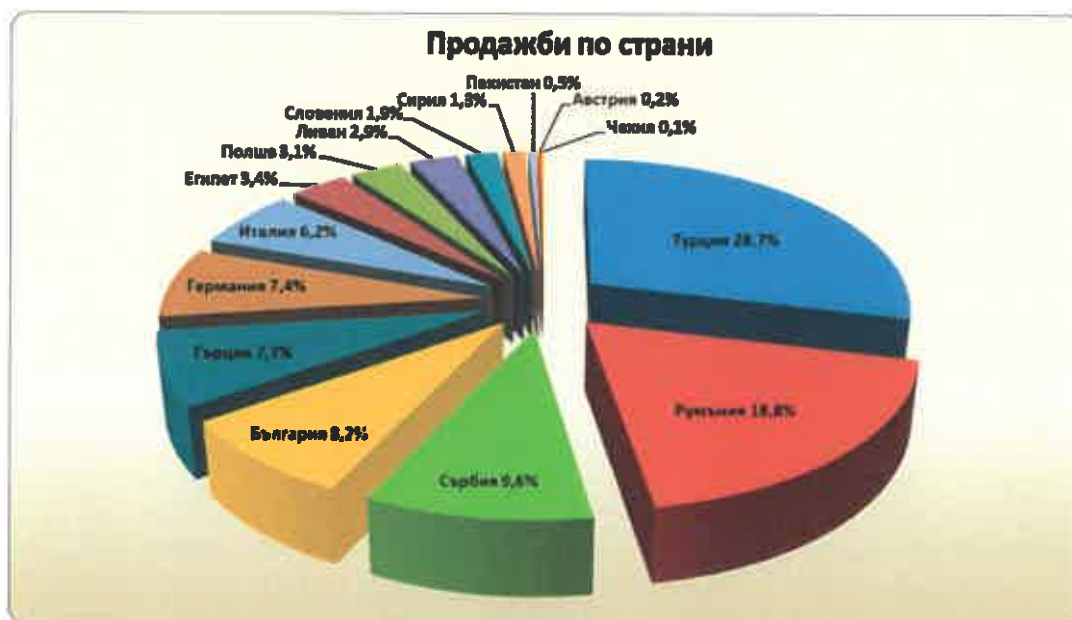
	Q2 2018/ Q2 2017	H1 2018/ H1 2017
Приходи от оперативна дейност	17,05%	16,04%
ЕБИТДА - общо за фирма	25,89%	34,45%
Печалба	37,27%	47,10%

3.2. Постигнати продажни цени

Продажните цени на целулозата за второ тримесечие на 2018 спрямо същия период на 2017 г. са по-високи с 23%. За 6-месечието на 2018 г. цените са се покачили с 28% спрямо аналогичният период на миналата година.

Затруднения с доставките на целулоза, породени от намалените количества предлагани от големите производители, водят до запазване на продажните цени към момента. Очакваните продажни цени през трето тримесечие на 2018 г. няма да претърпят съществени корекции от нивата до момента.

Разпределение на продажбите по държави през 6-месечието на 2018 г.



3.3. Статус на инвестиционната програма:

За 6-месечието на 2018 г. Свилоцел ЕАД е извършило разходи за инвестиции в размер на 5 827 хил. лв.

Най-големият инвестиционен обект е Биологичното стъпало – 4 263 хил. лв. Целта на проекта е да бъдат намалени емисиите на азот в промишлените води преди пречистване. Проектът е въз основа на новите екологични изисквания, които ще влязат в сила от м. септември 2018 г.

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

Отчетените променливи разходи за производство на един тон целулоза за второ тримесечие на 2018 г. се покачват 21% спрямо същия период на 2017 г. Повишението се дължи основно на покачване на почти всички доставни цени на влаганите суровини и материали спрямо периода на 2017 г. Най-високите увеличения са при следните суровини и енергоносители:

- Дървесина - увеличение с 27%
- Натриева основа – увеличение с 53%

За 6-месечието на 2018 г. променливите разходи се увеличават също с 21% спрямо 6-месечието на 2017 г. , като основната причина е аналогична с тази през второ тримесечие на 2018 г. – увеличение на доставните цени.

Постоянните разходи на тон произведена целулоза за второто тримесечие на 2018 г. се покачват с 25% спрямо второто тримесечие на 2017 г. За 6-месечието покачването на постоянните разходи е с 30% 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:

През второто тримесечие на 2018 г. беше погасен краткосрочния кредит/овърдрафт/ отпуснат от Общинска банка. Свилоцел ЕАД е в процес на договаряне на нов краткосрочен кредит със същия размер, но при по-добри условия.

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

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА СВИЛОЗА АД

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.06.2018 г.	30.06.2017 г.
Коефициент на обща ликвидност	4,67	4,12
Коефициент на бърза ликвидност	2,81	2,85
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,20	0,62
Коефициент на незабавна ликвидност	0,20	0,62



Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.06.2018 г.	30.06.2017 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,60	0,41
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,15	0,12
Рентабилност на Активите (ROA)	0,12	0,09



Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЖНЯЛОСТ:	30.06.2018 г.	30.06.2017 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,19	0,28
Дълг / Активи	0,16	0,22
Коефициент на финансова автономност	5,19	3,55



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 5

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 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.</p> <p>България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общоевропейския 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>
ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК	<p>По данни на Националния статистически институт през юни 2018 г. общият показател на бизнес климата намалява с 0.9 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“ нараства с 1.5 пункта, което се дължи на оптимистичните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение</p>

настоящата производствена активност се подобрява, като и прогнозите им за следващите три месеца се запазват благоприятни. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила остават най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса, посочени съответно от 36.8 и 32.5% от предприятията. По отношение на продажните цени в промишлеността мениджърите предвиждат те да запазят своето равнище през следващите три месеца.


По данни на Националния статистически институт през юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 3.4 пункта в резултат на по-резервираните очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно и прогнозите им относно строителната активност през следващите три месеца са по-неблагоприятни. През последния месец анкетата регистрира засилване на негативното въздействие на фактора „недостиг на работна сила“, който измества на второ и трето място затрудненията, 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.

По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се увеличава с 0.8 пункта, което се дължи на леко подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията. Очакванията им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче са по-резервиранни. Най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на предприятията, остава конкуренцията в бранша, следван от недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда. По отношение на продажните цени търговците очакват известно повишение през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ спада с 4.5 пункта главно поради по-неблагоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Относно търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко намалена, докато очакванията за следващите три месеца се подобряват. Конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда продължават да са факторите, затрудняващи в най-голяма степен бизнеса.

Преобладаващите очаквания на мениджърите за продажните цени в сектора са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Икономическата оценка на Управителния съвет на Европейската Централна Банка към 14 юни 2018 г. отчита, че Икономическият подем в еврозоната продължава да е силен и широкообхватен по страни и сектори независимо от наскоро отчетените по-слаби от очакваното данни и показатели. Растежът на реалния БВП на тримесечна база се забави до 0,4% през първото тримесечие на 2018 г. след увеличение с 0,7% през предходните тримесечия. Това забавяне отразява известно отстъпление от много високите нива на растеж през 2017 г., съпроводено със засилване на несигурността и с някои временни фактори, свързани с предлагането във вътрешен план и в световен мащаб, както и с по-слабия импулс от външната търговия. Последните данни за икономическите показатели и резултатите от проучвания са по-слаби, но отговарят на протичащия стабилен и широкообхватен икономически растеж. Мерките на ЕЦБ по паричната политика, които улесняваха процеса на намаляване на задлъжнялостта, продължават да подкрепят вътрешното търсене. Частното потребление е подпомагано от нарастващата заетост, както и от повишаващото се благосъстояние на домакинствата. Бизнес инвестициите са стимулирани от благоприятните условия на финансиране, от нарастващите печалби на предприятията и от стабилното търсене. В допълнение се очаква мащабното оживление на търсенето в световен план да продължи и така да даде тласък на износа на еврозоната. Рисковете относно перспективите за растежа в еврозоната остават в общи линии балансирани. Все по-ясно изразена става несигурността, свързана с глобални фактори, в т.ч. заплахата от засилване на протекционизма. Освен това рискът от постоянни колебания на финансовите

	<p>пазари изисква наблюдение. Според макроикономическите прогнози за еврозоната от юни 2018 г. на експерти от Евросистемата се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 2,1% през 2018 г., с 1,9% през 2019 г. и с 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от март 2018 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана надолу за 2018 г. и остава без промяна за 2019 г. и 2020 г.</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. На своето заседание по паричната политика на 14 юни 2018 г. Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че до този момент е постигнат значителен напредък към устойчива корекция на инфлацията. Още от началото на своята програма за закупуване на активи (APP) през януари 2015 г. Управителният съвет е поставила нетните покупки на активи по нея в зависимост от степента на напредъка в устойчивото привеждане на темпа на инфлацията към равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. На 14 юни 2018 г. Управителният съвет направи обстоен преглед на постигнатия напредък, вземайки предвид и най-новите макроикономически прогнози на експерти от Евросистемата, показателите за натиска на цените и заплатите и несигурността относно изгледите за инфлацията. В резултат от направената оценка Управителният съвет излезе със заключението, че до този момент е постигнат значителен напредък към устойчива корекция на инфлацията. При наличието на стабилизиращи очаквания за дългосрочната инфлация укрепването на икономиката на еврозоната и продължаващото съществено парично стимулиране пораждат увереност, че устойчивото доближаване на инфлацията към целевото равнище, определено от Управителния съвет, ще продължи и занапред и ще бъде поддържано дори след постепенното преустановяване на нетните покупки на активи. Според решенията по паричната политика от 14 юни 2018 г. сегашната висока степен на парично стимулиране ще се запази и така ще осигури по-нататъшно устойчиво доближаване на инфлацията до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. 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 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 равнище, определено от Управителния съвет.</p> <div data-bbox="526 1563 1289 1998" style="text-align: center;"> <p>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</p>  <table border="1"> <caption>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Основен лихвен процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> <tr> <td>Февруари 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> <tr> <td>Март 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> <tr> <td>Април 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> <tr> <td>Май 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> <tr> <td>Юни 2018 г.</td> <td>0,10</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Източник: БНБ</p> </div>	Месец	Основен лихвен процент	Януари 2018 г.	0,10	Февруари 2018 г.	0,10	Март 2018 г.	0,10	Април 2018 г.	0,10	Май 2018 г.	0,10	Юни 2018 г.	0,10
Месец	Основен лихвен процент														
Януари 2018 г.	0,10														
Февруари 2018 г.	0,10														
Март 2018 г.	0,10														
Април 2018 г.	0,10														
Май 2018 г.	0,10														
Юни 2018 г.	0,10														

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК	<p>Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.</p> <p>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 %.</p> <p>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 %.</p> <p>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%.</p> <p>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 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.</p>
-------------------------	--

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 %.

Хармонизиранят 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 %.



*Източник:НСИ

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 влияние 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 ±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.

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

	<p>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 28.06.2018 г. brutният външен дълг в края на април 2018 г. е 32 876.9 млн. евро (61.3% от БВП2), което е с 431.9 млн. евро (1.3%) по-малко в сравнение с края на 2017 г. (33 308.8 млн. евро, 66.1% от БВП). Дългът намалява с 1460.6 млн. евро (4.3%) спрямо април 2017 г. (34 337.5 млн. евро, 68.1% от БВП). В края на април 2018 г. дългосрочните задължения са 25 043.8 млн. евро (76.2% от brutния дълг, 46.7% от БВП), като намаляват с 496.6 млн. евро (1.9%) спрямо края на 2017 г. (25 540.4 млн. евро, 76.7% от дълга, 50.6% от БВП). Дългосрочният дълг намалява с 1349.3 млн. евро (5.1%) спрямо април 2017 г. (26 393 млн. евро, 52.3% от БВП). Краткосрочните задължения възлизат на 7833.2 млн. евро (23.8% от brutния дълг, 14.6% от БВП) и се повишават с 64.8 млн. евро (0.8%) спрямо края на 2017 г. (7768.4 млн. евро, 23.3% от дълга, 15.4% от БВП). Краткосрочният външен дълг намалява със 111.3 млн. евро (1.4%) спрямо април 2017 г. (7944.5 млн. евро, 15.8% 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 не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

ФИНАНСОВ РИСК

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

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

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременните мерки за нейното опазване. Във връзка с това „СВИЛОЗА“ АД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда. Комисията по околната среда следи за последователното изпълнение на политиката на Дружеството в областта на околната среда. Компанията реализира редица екологични проекти, следвайки отговорната си политика в областта на екологията като основен израз на корпоративната социална отговорност на икономическата група „СВИЛОЗА“.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2018 г.

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

14.08.2018 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев
/Изпълнителен директор/

