

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

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД, НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА 01.01.2017 г. – 31.12.2017 г.

През периода 01.01.2017 – 31.12.2017 „Свилоса“ АД е оповестило следната вътрешна информация на КФН, БФБ – София АД и обществеността:

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

- На 13.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността актуализирана покана по чл. 115, ал. 7 от ЗППЦК във връзка със свиканото за 28.06.2017 г. общо събрание на акционерите.
- На 28.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността протокол от проведеното на 28.06.2017 г. Общо събрание на акционерите.
- На 28.06.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление за важните решения от проведеното на 28.06.2017 г. Общо събрание на акционерите.
- На 05.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно обявяване в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на актуален устав на дружеството, съдържащ измененията и допълненията, приети с решение на общото събрание на акционерите, проведено на 28.06.2017 г.
- На 07.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление относно вписване в Търговския регистър към Агенция по вписванията по партидата на дружеството на промяна в състава на СД и представителството на дружеството, въз основа на решение, прието на общото събрание на акционерите, проведено на 28.06.2017 г. и решение на СД от същата дата за разпределяне на функциите между членовете на Съвета на директорите. В ТР са вписани следните промени: Зачистване на Свилоза – 2000 АД като член на СД и вписване на Михаил Колчев като член на СД; зачистване на Свилоза – 2000 АД като изпълнителен член на СД и вписване на Михаил Колчев като изпълнителен член на СД. Дружеството се представлява от Красимир Дачев и Михаил Колчев заедно и поотделно.
- На 26.07.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за шестмесечието на 2017г.
- На 01.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 18.09.2017 г. от 11:00 часа в гр. Свищов - 5253, Западна индустриална зона, при следния дневен ред и предложения за решения: 1. Приемане на Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). 2. Одобряване и приемане на решение за овластяване на Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов за сключване на следната сделка: одобряване на участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител-акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т.1 от дневния ред. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите одобрява участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител-акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т.1 от дневния ред и овластява Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов да сключат сделката, както и да предприемат всички необходими правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване. 3. Приемане на решение за промяна в състава на Съвета на директорите на “СВИЛОЗА” АД, гр. Свищов, определяне на гаранцията за управление на новия член на СД и лице, което да подпише договор за управление с новия член на СД на “СВИЛОЗА” АД,

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

- На 07.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността копие на публикацията на покана за свикване на извънредно заседание на общото събрание на акционерите, което ще се проведе на 18.09.2017 г. от 11:00 часа в гр. Свищов - 5253, Западна индустриална зона.
- На 15.08.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за шестмесечието на 2017 г.
- На 18.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността протокол от извънредно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на същата дата.
- На 18.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: Във връзка с проведеното на 18.09.2017 г. извънредно присъствено заседание на общото събрание на акционерите на «СВИЛОЗА» АД, гр. Свищов Ви уведомяваме за важните решения, които бяха приети от акционерите: 1. Общото събрание на акционерите прие Мотивиран доклад, изготвен от Съвета на директорите на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов относно условия и целесъобразност на сделка по чл. 114, ал. 1, т. 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК). 2. Общото събрание на акционерите одобри участието на „СВИЛОЗА“ АД като учредител- акционер с парична вноска в новоучредяващо се акционерно дружество по българския Търговски закон съвместно с другия учредител Сигачи Индъстрис Прайвит Лимитед съгласно параметрите на сделката, подробно описани в Мотивирания доклад по т. 1 от дневния ред и овласти Съвета на директорите и изпълнителните членове на СД на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов да сключат сделката, както и да предприемат всички необходими правни и фактически действия, необходими за нейното осъществяване. 3. Общото събрание на акционерите освободи Николай Бадев като член на Съвета на директорите на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов и избра на негово място Божидар Бориславов Йочев за нов член на Съвета на директорите на дружеството с 5-годишен мандат от датата на вписване на решението и Търговския регистър към Агенция по вписванията. Общото събрание на акционерите определи гаранция за управление на новия член на Съвета на директорите на дружеството в размер на трикратното му брутно месечно възнаграждение съгласно Политиката за възнагражденията на членовете на СД на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов и определи Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите като лице, което да сключи договора за управление от името на дружеството с новия член на СД.
- На 19.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността коригиран протокол от извънредно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 18.09.2017 г.
- На 28.09.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление: Във връзка с приетото решение по т.3 от дневния ред на проведено на 18.09.2017 г. извънредно заседание на общото събрание на акционерите на СВИЛОЗА АД с БИК: 814191178, с което Николай Георгиев Бадев е освободен като член на Съвета на директорите на дружеството и на негово място е избран Божидар Бориславов Йочев за нов независим член на Съвета на

директорите на дружеството, с настоящото уведомяваме, че промяната в Съвета на директорите на СВИЛОЗА АД е вписана по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 26.09.2017 г. под No20170926131504.

- На 26.10.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен индивидуален финансов отчет за трето тримесечие на 2017 г.
- На 07.11.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността уведомление за издаден LEI Код на СВИЛОЗА АД.
- На 15.11.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността междинен консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2017 г.
- На 21.12.2017 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следната вътрешна информация: С настоящото уведомяваме, че „Свилоза“ АД отново спря работа заради липса на суровина. Изключително негативното развитие на пазара на дървесина в България от началото на 2017 г., продължава и сега. Липсата на достатъчни количества дървесина доведе до драстичен скок на цените през третото и четвъртото тримесечие на годината. Запасът от дървесина, с който „Свилоза“ АД разполагаше в началото на годината, вече не съществува и дружеството е на прага на зимата с празни складове.

Основна причина за тази критична ситуация е системното неизпълнение на сключените договори за доставка на дървесина от Северозападното държавно предприятие. В края на 2017 г. все още има неиздължени количества по договор от 2016 г., а доставките на количествата за 2017г. в повечето от горските стопанства изобщо не са започнали. Опитите да се закупи дървесина от свободния пазар също се оказаха неуспешни поради голямото търсене.

Спирането на производството ще доведе до значителни загуби за Дружеството. Това ще наруши изпълнението на сключени международни търговски договори и ще нанесе непоправими щети върху имиджа на компанията като коректен партньор и публично дружество със стотици акционери.

Ръководството на „Свилоза“ АД е информирало всички държавни институции за така създалата се ситуация. Приети са съответните управленски решения, но за съжаление няма конкретни резултати за преодоляване на изоставането.

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

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

Таблица 1

Показатели	Описание	Стойност
Средна цена на акция към 31.12.2017 г.	Котировки БФБ	3,79 лв.
Брой емитирани ценни книжа	Обикновенни, поименни, безналични	31 755 944

Балансова стойност на акция	Собствен капитал/ Брой емитирани акции	3,60 лв.
Пазарна капитализация на СВИЛОЗА АД към 31.12.2017 г.	Пазарна цена* Брой емитирани акции	128 294 014 лв.
P/BV (Price book value)	пазарна капитализация/стойност на собствения капитал	1,12 лв.
P/S (Price sales)	пазарната цена за 1 акция /продажбите	0,0033 лв.
P/E (price earnings)	пазарната цена за 1 акция/нетната печалба за 1 акция	8,30 лв.

Към 31.12.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 121 228 хил. лв., което представлява повишение от 19,60 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 31.12.2016 г., които са в размер на 101 357 хил. лв.

Към 31.12.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията в размер на 120 033 хил. лв., в сравнение с отчетените консолидирани нетни приходи от продажба на продукцията към 31.12.2017 г., които са в размер на 100 251 хил. лв.

Към 31.12.2017 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 701 хил. лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 31.12.2016 г. на стойност 369 хил. лв., което представлява повишение от 89,97 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2017 г. са на стойност 462 хил.лв. и намаляват с 37,14 % в сравнение с отчетените към 31.12.2016 г. други нетни приходи от продажби в размер на 735 хил. лв.

Към 31.12.2017 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 15 486 хил. лв., спрямо отчетената към 31.12.2016 г. на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 5 423 хил. лв.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2017 г. е на стойност 15 459 хил. лв. спрямо нетна консолидирана печалба от 4 759 хил. лв. към 31.12.2016 г., което представлява значително повишение на нетната печалба на консолидирана база.

Към 31.12.2017 г. ЕБИТДА - (печалбата преди облагане с данъци + амортизации, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на консолидирана база на СВИЛОЗА АД е в размер на 23 149 хил. лв. в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 31.12.2016 г. в размер на 12 683 хил. лв. Това представлява нарастване на ЕБИТДА със 82,52 % .

Към 31.12.2017 г. ЕБИТ - (печалба преди облагане с данъци, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е в

размер на 15 871 хил. лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 31.12.2016 г. в размер на 5 982 хил. лв. Това представлява покачване на ЕБИТ със 165,31 %.

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 четвъртото тримесечие на 2017 г. резултатът на Свилоцел ЕАД е печалба в размер на 306 хил. лв. Постигнатата печалба през четвъртото тримесечие на 2016 г. е 453 хил.лв. Намаление спрямо предходния период със 147 хил. лв.

За 2017 г. постигнатата печалба е 22 193 хил. лв. Отчетената печалба за 2016 г. е 6 101 хил. лв. Увеличението в печалбата е в размер на 16 092 хил. лв.

Основните показатели за дейността през 4-то тримесечие на 2017 г. са следните:

Таблица 2

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		Q4 2017	Q4 2016
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	19 868	25 796
Продадена целулоза	т.	17 546	23 893
Приходи от оперативна дейност	хил. лв.	23 514	22 927
ЕБИТДА – общо за фирмата	хил. лв.	1 915	1 952
Печалба	хил. лв.	306	453
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	488	483
Производителност на 1 лице	лв./бр.	48 184	47 468
Престои	дни	33	22

Характерно за четвъртото тримесечие на 2017 г. беше намаленото производство на целулоза поради следните причини:

1. Извършен годишен основен ремонт на съоръженията и инсталациите в Свилоцел. Продължителност – 10 дена

2. Намалени доставки на дървесина довели до 23 дена престой без производствен процес.

Към момента на изготвяне на отчета кризата с доставките на дървесина е преодолян. Дори е натрупан запас от суровината, позволяващ непрекъснат производствен процес без доставки на дървесина в продължение на един календарен месец.

Въпреки по-малкото продадено количество целулоза/намаление с 26,56%/ в сравнение с четвъртото тримесечие на 2016 г. постигнатите приходи, EBITDA и печалба преди данъци се доближават до постигнатите през предходния отчетен период.

Основни показатели за дейността през 2017 г. са следните:

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2017	2016
1	2	3	4
Произведена целулоза	т.	112 918	109 199
Продадена целулоза	т.	112 932	110 422
Приходи от оперативна дейност	хил. лв.	124 721	102 562
EBITDA – общо за фирмата	хил. лв.	29 015	12 405
Печалба	хил. лв.	22 193	6 101
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	483	484
Производителност на 1 лице	лв./бр.	258 222	211 905
Престои	дни	50	65

При сравняване на постигнатите резултати за цялата 2017 г. спрямо 2016 г. се наблюдава увеличение на всички основни показатели. Основните фактори за тези нива на показателите са постигнатите високи продажни цени на широколистната целулоза, по-ниският брой дни с престои и произведеното по-голямо количество готова продукция.

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

Продажните цени на целулозата за четвъртото тримесечие на 2017 спрямо същия период на 2016 г. са по-високи с 34,73%.

Постигнатите продажни цени за 12-месечието на 2017 г. са по-високи с 18,21% спрямо същия период на 2016 г.

Прогнозата при продажните цени е, че през първото тримесечие на 2018 цените ще нараснат още малко или да ще се задържат на достигнатите ценови нива. Очаква се през второто тримесечие цените да да търпят леки корекции в посока надолу до постигане на балансиран световен пазар. Не се очакват драстични ценови колебания, както в посока увеличение, така и в посока намаление.

Разпределение на продажбите по държави през 2017 г.



3.3. Статус на инвестиционната програма:

За 2017 г. Свилоцел е направил разходи за инвестиции в размер на 7 330 хил. лв

По големите инвестиционни разходи за 2017 г. са в следните обекти:

1. **Воден цикъл – охладителни кули – 741 хил. лв.** Целта на проекта е спазване на екологичните изисквания, свързани с намалението на количествата ползвани води в производственият процес. От м.септември 2018 г. отпадните води от производство на целулоза трябва да бъдат намалени до 50 м3 на тон произведена целулоза.

2. **Биологично стъпало – 5 366 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. **Сушилня за шлам – 143 хил. лв.** Беше закупена сушилня за сушене на зелен шлам, който ще бъде влаган като компонент в почвения неутрализатор ПН-76, произвеждан от Свилоцел.

4. **Изграждане на фотоволтаичен парк – 332 хил.лв.** Върху покривите на промишлените сгради в Свилоцел ще бъдат разположени фотоволтаични модули за производство на електрическа енергия от слънчева енергия. Произведената ел.енергия ще бъде използвана в производствените процеси. Целта на инвестицията е да бъде намалено количеството на закупуваната ел.енергия.

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

Отчетените променливи разходи за производство на един тон целулоза за четвъртото тримесечие на 2017 г. се покачват 11,66% спрямо същия период на 2016 г. Повишението се дължи основно на започналото покачване на почти всички доставни цени на влаганите суровини и материали през третото тримесечие на 2017 г. и продължило и през четвърто тримесечие.

За 12-месечието на 2017 г. покачването при променливите разходи е с 2,62 %. По-малкото увеличение на годишна база спрямо отчетеното за четвърто тримесечие се дължи на по-слабото влияние на покачването на доставните цени, вече отнесено към годишните разходи.

Постоянните разходи за четвърто тримесечие на 2017 г. на тон целулоза се покачват с 98,48% спрямо същият период на 2016 г. Увеличението се дължи на повишените разходи за ремонт като абсолютна стойност. Втората причина е по-малко произведено количество целулоза, което води до по-високи стойности на постоянните разходи на тон целулоза.

На годишна база постоянните разходи на тон целулоза се повишават с 7,49%. Повишението се дължи на извънредните и нетипични условия, при които Свилоцел беше поставен през четвърто тримесечие.

V. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ:

Към момента на изготвяне на отчета Свилосел ЕАД изплаща кредитите си по одобрените с банките графици и няма просрочени вноски.

4. ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Коефициент на обща ликвидност	2,69	2,11
Коефициент на бърза ликвидност	1,99	1,08
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,71	0,03
Коефициент на незабавна ликвидност	0,71	0,03

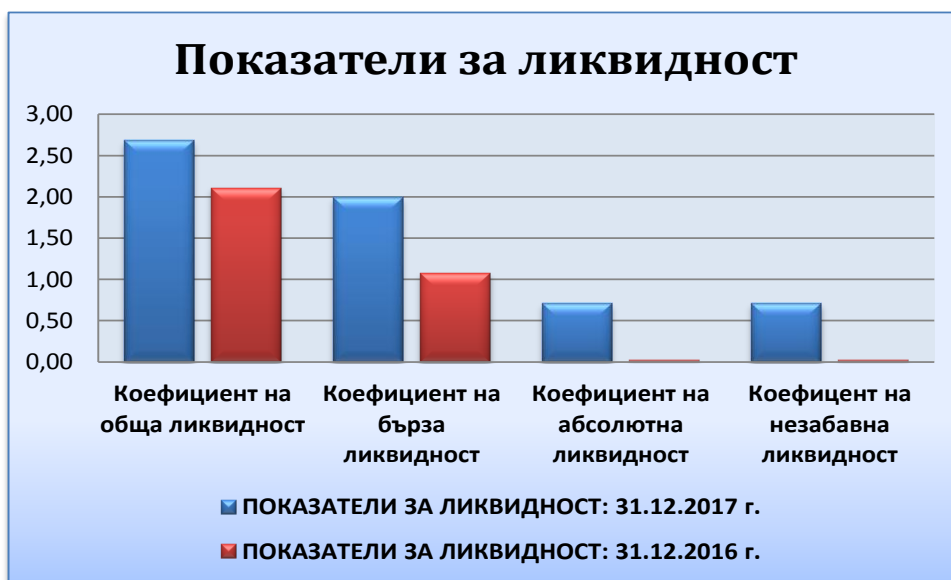


Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,487	0,150
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,135	0,048
Рентабилност на Активите (ROA)	0,108	0,034

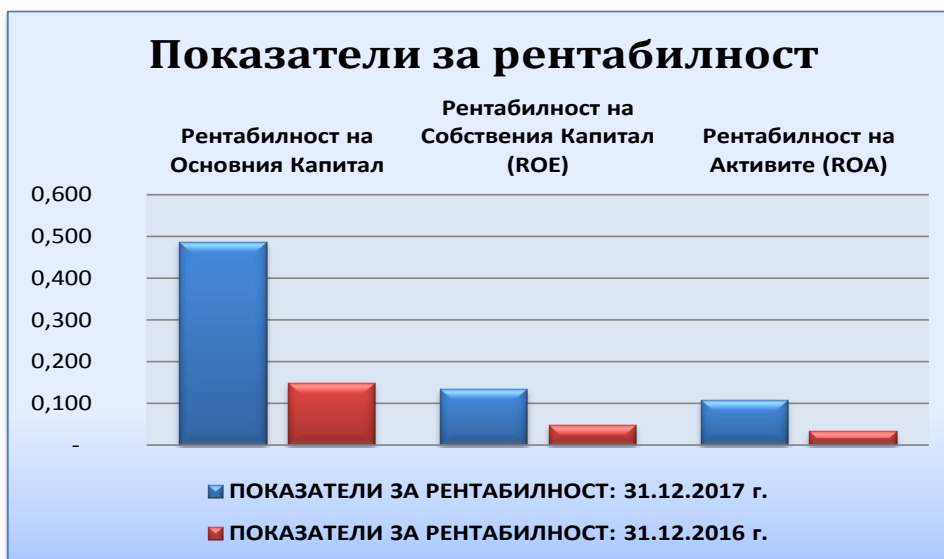


Таблица 6

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
Коефициент на задлъжнялост	0,25	0,43
Дълг / Активи	0,20	0,30
Коефициент на финансова автономност	4,02	2,33

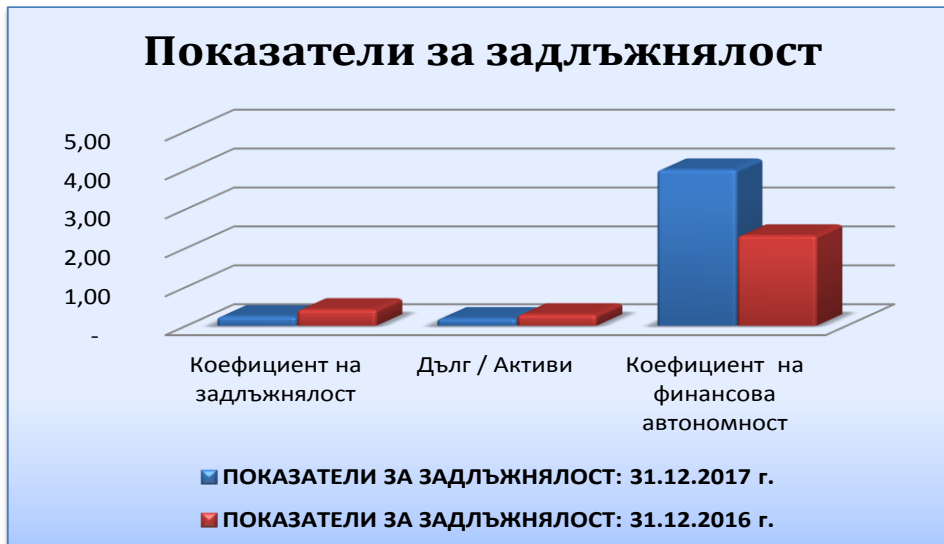


Таблица 7

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (хил. лв.)	31.12.2017 г.	31.12.2016 г.
ЕБИТДА	23 149	12 683
ЕБИТ	15 871	5 982



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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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

Таблица 8

Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	<p>Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството, или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.</p> <p>Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите 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 общо европейския 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, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.</p>

**ОБЩ
МАКРОИКОНОМИ
ЧЕСКИ РИСК**

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 1.6 пункта спрямо ноември 2017 г. Понеблагоприятен бизнес климат е регистриран в промишлеността, строителството и сектора на услугите, докато в търговията на дребно запазва приблизително равнището си от предходния месец.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Източник: НСИ

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 1.9 пункта, което се дължи на по-резервираните очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Анкетата отчита намаление и на осигуреността на производството с поръчки от чужбина, което е съпроводено и с понижени очаквания за дейността на предприятията през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила остават основните пречки за развитието на бизнеса в сектора, като през декември вторият фактор бележи нов дългосрочен максимум (31.4%) от 2003 г. насам. По отношение на продажните цени в промишлеността преобладаващите очаквания на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ спада с 3.5 пункта в резултат на понеблагоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Според тях получените нови поръчки през последния месец намаляват, като и прогнозите им за дейността през следващите три месеца са песимистични.

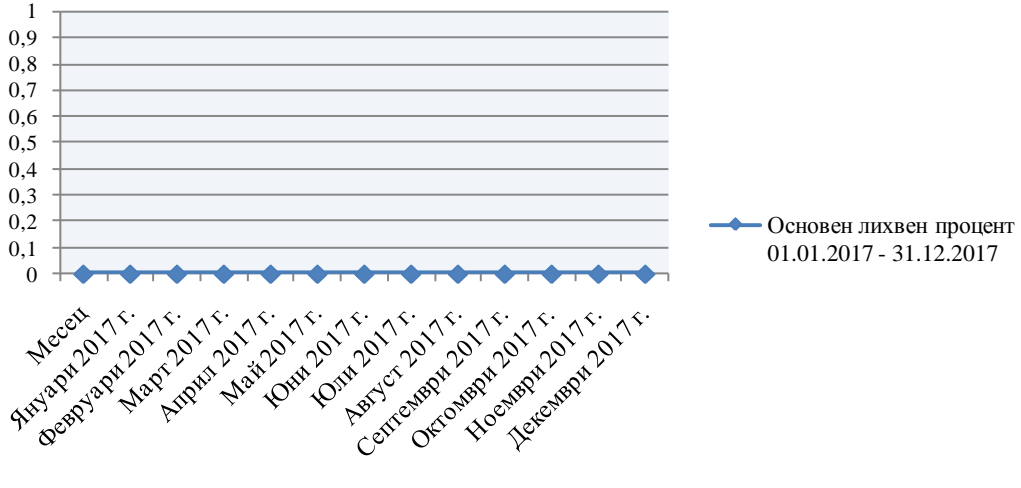
Основните фактори, затрудняващи предприятията, продължават да са несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила, като анкетата отчита отслабване на негативното влияние на първите два фактора. Относно продажните цени в строителството по-голяма част от мениджърите очакват запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

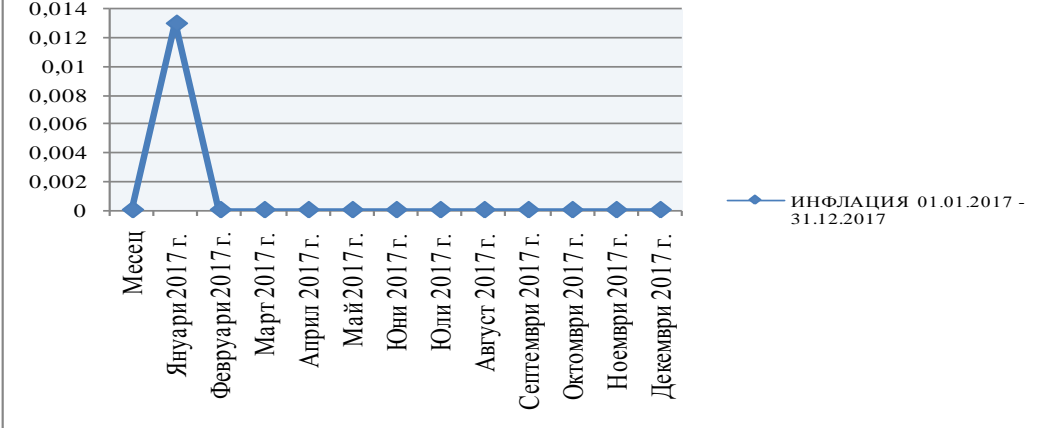
По данни на Националния статистически институт съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ запазва приблизително нивото си от ноември 2017 г. Оценките на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията и прогнозите им за развитието на техния бизнес през следващите шест месеца остават благоприятни. Относно обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца обаче очакванията им се влошават.

Основният проблем за дейността в сектора отново е свързан с конкуренцията в бранша. На второ и трето място са недостатъчното търсене и несигурната икономическа среда, макар че през последния месец се наблюдава намаление на неблагоприятното им въздействие. По отношение на продажните цени очакванията на търговците са за известно увеличение през следващите три месеца.

По данни на Националния статистически институт през декември 2017 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 0.9 пункта главно поради изместване на очакванията на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца от „по-добро“ към запазване на „същото“.

	<p>Най-сериозните затруднения за развитието на бизнеса продължават да са свързани с конкуренцията в бранша и несигурната икономическа среда. По-голяма част от мениджърите предвиждат продажните цени в сектора да останат без промяна през следващите три месеца.</p> <p>Икономическата оценка на Управителния съвет на ЕЦБ към 14 декември 2017 г. отчита, че икономическият подем в еврозоната продължава да е силен и широкообхватен по страни и по сектори. Растежът на реалния БВП е подкрепян от нарастването на частното потребление и на инвестициите, както и от износа, благоприятстван от повсеместното оживление в световен мащаб. Резултатите от последното проучване и постъпващите данни потвърждават засилването на растежа. Подемът на световната икономика също продължава с устойчив темп и има признаци, че оживлението протича синхронизирано в световен мащаб.</p> <p>Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2017 г. БВП в реално изражение се предвижда да нарасне годишно с 2,4% през 2017 г., с 2,3% през 2018 г., с 1,9% през 2019 г. и с 1,7% през 2020 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите от ЕЦБ от септември 2017 г. прогнозата за растежа на реалния БВП е ревизирана значително нагоре. Очаква се протичащият понастоящем икономически подем в еврозоната да продължи да бъде подкрепян от мерките на ЕЦБ по паричната политика. Освен това нарастването на частните разходи и на потреблението е подпомагано от по-слабата необходимост от намаляване на задлъжнялостта и от по-добрите условия на пазара на труда. Подобряващата се рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването при бизнес инвестициите, докато износителите от еврозоната са в благоприятно положение поради наблюдавания икономически подем в световен мащаб.</p>
ЛИХВЕН РИСК	<p>Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.</p> <p>На своето заседание по паричната политика, проведено на 14 декември 2017 г., Управителният съвет на ЕЦБ излезе със заключението, че все още е необходима висока степен на нерестриктивност на паричната политика, за да се осигури завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2 %. Информацията, придобита след предходното заседание по паричната политика от края на октомври, включително новите прогнози на експертите от Евросистемата, сочи силен темп на икономически подем и значително подобрение в перспективата за растежа. Според оценката на Управителния съвет силната циклична инерция и значителното намаляване на неизползваните производствени мощности дават основание за по-голяма увереност, че инфлацията ще се доближи до целевото си равнище. Същевременно натискът върху вътрешните цени остава като цяло слаб и все още не се проявяват убедителни признаци за устойчив възходящ тренд. Ето защо Управителният съвет излезе със заключението, че високата степен на парично стимулиране е все така необходима, за да може натискът на базисната инфлация да продължи да поражда и да подпомага динамиката на общата инфлация в средносрочен хоризонт. Продължаващата парична подкрепа се осъществява посредством допълнителните нетни покупки съгласно решението, взето от Управителния съвет на октомврийското заседание по паричната политика, посредством значителния обем придобити активи и предстоящите реинвестиции и чрез ориентира за лихвените проценти.</p>

	<p style="text-align: center;">ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ</p>  <p style="text-align: right;">*Източник: БНБ</p>
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 данни на НСИ индексът на потребителските цени за октомври 2017 г. спрямо септември 2017 г. е 100.6 %, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.9 %, а годишната инфлация за октомври 2017 г. спрямо октомври 2016 г. е 2.5%. Средногодишната инфлация за периода ноември 2016 - октомври 2017 г. спрямо периода ноември 2015 - октомври 2016 г. е 1.5 %.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2017 г. спрямо септември 2017 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 0.8 %, а годишната инфлация за октомври 2017 г. спрямо октомври 2016 г. е 1.5 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2016 - октомври 2017 г. спрямо периода ноември 2015 - октомври 2016 г. е 0.8 %.</p> <p>Индексът на потребителските цени за ноември 2017 г. спрямо октомври 2017 г. е 100.4%, т.е. месечната инфлация е 0.4 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 2.4 %, а годишната инфлация за ноември 2017 г. спрямо ноември 2016 г. е 3.0 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2016 - ноември 2017 г. спрямо периода декември 2015 - ноември 2016 г. е 1.8 %.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2017 г. спрямо октомври 2017 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2017 г. спрямо декември 2016 г.) е 1.1 %, а годишната инфлация за ноември 2017 г. спрямо ноември 2016 г. е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2016 - ноември 2017 г. спрямо периода декември 2015 - ноември 2016 г. е 1.0 %.</p> <p>Индексът на потребителските цени за декември 2017 г. спрямо ноември 2017 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %. Годишната инфлация за декември 2017 г. спрямо декември 2016 г. е 2.8 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2017 г. спрямо периода януари - декември 2016 г. е 2.1%.</p> <p>Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2017 г. спрямо ноември 2017 г. е 100.7 %, т.е. месечната инфлация е 0.7 %. Годишната инфлация за декември 2017 г. спрямо декември 2016 г. е 1.8 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2017 г. спрямо периода януари - декември 2016 г. е 1.2 %.</p>

	<p style="text-align: center;">ИНФЛАЦИЯ 01.01.2017 - 31.12.2017</p>  <table border="1" style="display: none;"> <caption>ИНФЛАЦИЯ 01.01.2017 - 31.12.2017</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Инфлация</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари 2017 г.</td> <td>0,013</td> </tr> <tr> <td>Февруари 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Март 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Април 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Май 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Юни 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Юли 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Август 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Септември 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Октомври 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Ноември 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Декември 2017 г.</td> <td>0,000</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: right;">*Източник:НСИ</p>	Месец	Инфлация	Януари 2017 г.	0,013	Февруари 2017 г.	0,000	Март 2017 г.	0,000	Април 2017 г.	0,000	Май 2017 г.	0,000	Юни 2017 г.	0,000	Юли 2017 г.	0,000	Август 2017 г.	0,000	Септември 2017 г.	0,000	Октомври 2017 г.	0,000	Ноември 2017 г.	0,000	Декември 2017 г.	0,000
Месец	Инфлация																										
Януари 2017 г.	0,013																										
Февруари 2017 г.	0,000																										
Март 2017 г.	0,000																										
Април 2017 г.	0,000																										
Май 2017 г.	0,000																										
Юни 2017 г.	0,000																										
Юли 2017 г.	0,000																										
Август 2017 г.	0,000																										
Септември 2017 г.	0,000																										
Октомври 2017 г.	0,000																										
Ноември 2017 г.	0,000																										
Декември 2017 г.	0,000																										
ВАЛУТЕН РИСК	<p>Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.</p> <p>Валутният риск ще има 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.</p> <p>Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените ±15%.</p> <p>Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.</p>																										
Данъчен риск	<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 комитет 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 ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2017 г.

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

23.02.2018 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

/Изп.член на СД/

