



ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА „СВИЛОЗА” АД,
ГР. СВИЩОВ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2011 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦ И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ 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.

УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на СД на „СВИЛОЗА” АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение № 10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от 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 изготвихме настоящият доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

Настъпилите през 2011 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа са оповестени в предвидените от ЗППЦК срокове и начин до Комисията за финансов надзор, инвеститорите и регулирания пазар на ценни книжа.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„СВИЛОЗА” АД е публично акционерно дружество с основна дейност както следва: холдингова дейност, участие в други дружества, обединения на търговски дружества и сдружения със стопанска цел или в тяхното управление, производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и производни от нея, както и извършване на всякакви други дейности, незабранени от закона.

Дружеството е регистрирано във фирменото отделение на Великотърновски окръжен съд (ВТОС) с решение № 1595/1993 г.

На 18.08.2008 г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 814191178 с предмет на дейност: холдингова дейност, участие в други дружества, обединения на търговски дружества и сдружения със стопанска цел или в тяхното управление. Производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и производни от нея, както и извършване на всякакви други дейности, незабранени от закона.

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД е със седалище, телефон, факс, e-mail, web сайт както следва:

- Седалище и адрес на управление: БЪЛГАРИЯ, област Велико Търново, община Свищов, гр. Свищов 5250, ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА
- тел.: 0631 45277
- факс : 0631 40104

Информация относно капитала на емитента и неговата структура

Регистрираният капитал на „СВИЛОЗА” АД към 31.12.2011 г. е 31 754 944 лв. и е изцяло внесен. Капиталът на дружеството е разпределен в 31 754 944 бр. поименни, безналични акции с право на глас, всяка от тях с номинал от 1 лв.

Към 31.12.2011 г. структурата на капитала на „СВИЛОЗА” АД е следната:

Таблица № 1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

През 2011 г. не е извършвана промяна в капитала на „СВИЛОЗА” АД.

Информация относно икономическата група на емитента

„СВИЛОЗА” АД е част от икономическа група по смисъла на §1, т.7 от Допълнителните разпоредби на Наредбата № 2 на КФН и е дружество – майка по смисъла на цитираната разпоредба, което притежава пряко над 50 % от гласовете в общото събрание на три дъщерни дружества.

През четвъртото тримесечие на 2011 г. настъпи промяна в икономическата група на „СВИЛОЗА” АД, която се състои в продажба от страна на дружеството на дяловете от капитала на „СВИЛОЗА Био” ЕООД - търговско дружество, регистрирано в Република Румъния през 2007 г. и специализирано в търговията с технологична дървесина.

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД притежава 100% от капитала на следните дружества:

⊕ „Свилоцел” ЕАД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през септември 2005 г., с основен предмет на дейност производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Дружеството започва дейността си от 01.01.2006 г. „СВИЛОЗА” АД участва 100 % в капитала му чрез апортна вноска.

⊕ “Екосвил” ЕООД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през март 2002 г. и специализирано в доставките на дървесина от страната и чужбина. Дружеството притежава пълен лиценз съгласно Закона за горите за извършване на всички дейности по отглеждане на гори.

☉ „Биоресурс” Свищов ЕООД – търговско дружество, регистрирано в Република България с основна дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка.

Извършени апортни вноски през последните три финансови години

На заседание на Съвета на директорите, проведено на 10.12.2009 г. е взето решение за увеличение на капитала на „Свилоцел” ЕАД от 13 813 910 лв. на 18 113 910 лв., чрез издаване на нови 430 000 броя акции с номинална и емисионна стойност 10 лв. всяка от тях. Увеличението на капитала на „Свилоцел” ЕАД е извършено с парична вноска от „СВИЛОЗА” АД. На 14.12.2009 г. увеличението на капитала и съответните промени в Устава на „Свилоцел” ЕАД са вписани в Търговския регистър.

През 2010 г. и 2011 г. „СВИЛОЗА” АД не е извършвало апортни вноски в капитала на други дружества.

Информация относно системата на управление на емитента

„СВИЛОЗА” АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от Съвет на директорите. Към 31.12.2011 г. Съветът на директорите на „СВИЛОЗА” АД е в следния състав:

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите
2. Николай Георгиев Бадев, представляващ КБД С.А. (KBD S.A) - Член на СД
3. Михаил Георгиев Колчев, представляващ «Силоза - 2000» АД - Изпълнителен член на СД

През 2011 г. не е извършвана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

През 2011 г. „СВИЛОЗА” АД извършва дейност в следните основни направления:

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на „СВИЛОЗА” АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:
 - ☉ прилагане на Програма за добро корпоративно управление
 - ☉ организиране на условия за ефективна и прозрачна работа.
 - ☉ подобряване качеството на предлаганите услуги

2. Развитие на инфраструктурата
3. Сделки с активи на дружеството
4. Утвърждаване на структурата за управление
5. Финансиране на инвестиционната дейност и за оборотни средства на дъщерните дружества
6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

През 2011 г. „СВИЛОЗА” АД не извършва производствена дейност. Отчетените приходи през 2011 г. са изцяло от отдаване под наем на активи, приходи от оказани услуги и продажби на материали и ДМА. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на „СВИЛОЗА” АД – “Свилоцел” ЕАД.

През 2011 година „СВИЛОЗА” АД е извършило продажба на 142,940 тона квоти за търгуване на въглеродни емисии, които са предоставени на Дружеството съгласно Националния план за разпределение за периода 2008 г. - 2012 г. „СВИЛОЗА” АД реализира печалба от извършените продажби в размер на 3,612 хил. лева.

През 2011 г. „СВИЛОЗА” АД закупува 32,940 тона квоти за търгуване на въглеродни емисии на обща стойност 351 хил. лева.

За 2011 г. „СВИЛОЗА” АД отчита нетни приходи от продажби на индивидуална база в размер на 5 093 хил.лв., което представлява увеличение от 78.51 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството за 2010 г. Към 31.12.2011 г. другите нетни приходи от продажби на дружеството са на стойност 3 939 хил.лв., а приходите от продажба на услуги са в размер на 1 154 хил.лв.

2. Пазари

„СВИЛОЗА” АД не осъществява пряка производствена дейност. Приходите на дружеството се формират основно от наеми на отдадени дълготрайни материални активи и оказани услуги.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

За 2011 г. „СВИЛОЗА” АД отчита на индивидуална база печалба, преди облагане с данъци на стойност 2 420 хил. лв., спрямо регистрираната за 2010 г. загуба, преди облагане с данъци в размер на 45 хил. лв. Към 31.12.2011 г. нетната печалба на „СВИЛОЗА” АД на индивидуална база е в размер на 2 133 хил. лв.

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД отчита на индивидуална база печалба, преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) на стойност 3 563 хил. лв. и печалба, преди облагане с данъци и лихви (ЕБИТ) в размер на 2 327 хил.лв.

Таблица № 2

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	19707	8%	21353	-5%	21402
III. Финансов резултат	0	0%	0	0%	0
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	1315	-9%	1201	7%	1120
неразпределена печалба	1315	-9%	1201	7%	1120
непокрита загуба	0	0%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	1532	0%	0	100%	2133
3. Текуща загуба	0	0%	-32	100%	0
Общо за група III:	2847	-144%	1169	64%	3253
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	54 309	0%	54 277	4%	56 410

Приходи от основна дейност

Таблица № 3

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	4	-100%	0	0%	0
2. Стоки	0	0%	0	0%	0

3. Услуги	1532	13%	1738	-34 %	1 154
4. Други	4658	-76%	1115	253 %	3 939
Общо за група I:	6 194	-54%	2 853	79 %	5 093

Нетните приходи от продажби на „СВИЛОЗА” АД на индивидуална база за 2011 г. са в размер на 5 093 хил. лв. и регистрират увеличение от 78.51 % в сравнение с нетните приходи от продажби на дружеството за 2010 г. Другите нетни приходи от продажби на „СВИЛОЗА” АД на индивидуална база за 2011 г. отчитат увеличение от 253 %, а приходи от продажба на услуги намаляват с 34 % в сравнение с 2010 г.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 4

РАЗХОДИ	(в хил. лв.)				
	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	62	129%	142	-49 %	72
2. Разходи за външни услуги	597	-38%	355	120 %	780
3. Разходи за амортизации	1318	-2%	1290	-4 %	1236
4. Разходи за възнаграждения	527	-14%	469	-39 %	287
5. Разходи за осигуровки	84	-29%	60	-35%	39
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	1949	-100%	3	-100%	0
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	234	109%	493	-28 %	352
обезценка на активи	0	100%	217	46%	117
провизии	0	0%	0	0%	0
Общо за група I:	4 771	-41%	2 809	-1%	2 766

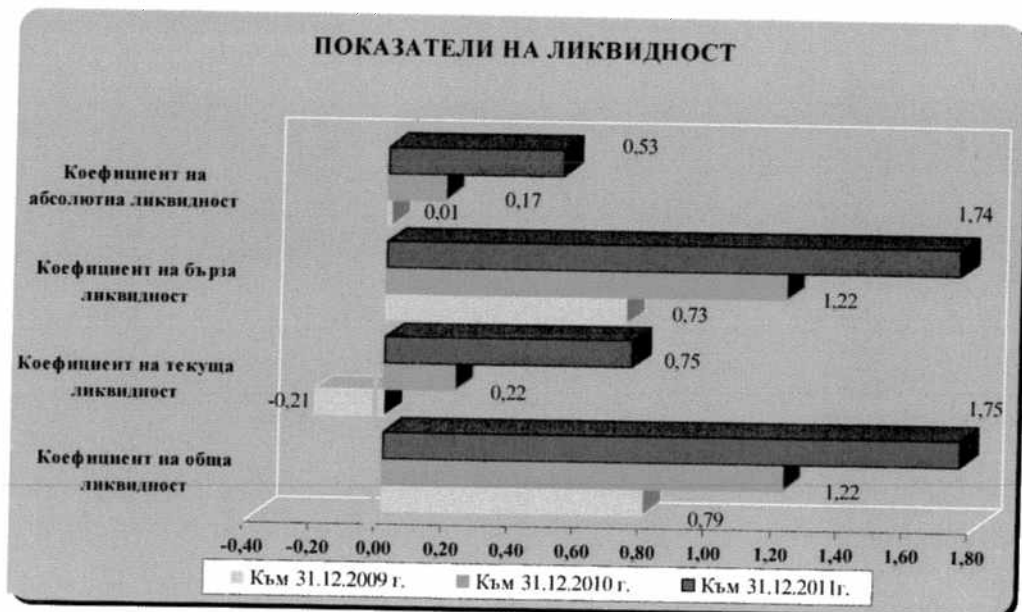
За отчетната 2011 г. разходите за дейността на „СВИЛОЗА“ АД са на стойност 2 766 хил. лв., и регистрират намаление от 1 % спрямо разходите на дружеството за 2010 г. Най-голям дял в отчетените от дружеството разходи за 2011 г. заемат разходи за амортизации на стойност 1 236 хил. лв., следвани от разходите за външни услуги в размер на 780 хил. лв.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 5

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на обща ликвидност	0,79	1,22	1,75
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0,21	0,22	0,75
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,73	1,22	1,74
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,01	0,17	0,53



Коефициент на обща ликвидност

Таблица № 6

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на обща ликвидност	0,79	1,22	1,75

През 2011 г. стойността на коефициента за обща ликвидност от 1.75 регистрира повишение спрямо стойностите му за 2010 г. и 2009 г.

Отчетеното повишение в стойността на коефициента на обща ликвидност през 2011 г. спрямо предходната 2010 г. се дължи на намаление на текущите активи на дружеството с 4.40 % и понижение на текущите пасиви с 33.62 %.

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица № 7

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0,21	0,22	0,75

През 2011 г. стойността на коефициента за текуща ликвидност е 0.75 и отчита увеличение, в сравнение със стойностите му за 2010 г. и 2009 г. През 2011 г. спрямо 2010 г. текущите пасиви на дружеството намаляват с по-високи темпове / 33.62 %/, спрямо темповете на понижение на текущите активи /4.40 %/.

Коефициент на бърза ликвидност

Таблица № 8

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,73	1,22	1,74

През 2011 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност от 1.74 се увеличава в сравнение със стойността му от 1.22 отчетена през 2010 г. и нараства спрямо стойността от 2009 г.

През 2011 г. спрямо 2010 г. текущите активи на дружеството се понижават с 4,40 %, текущите пасиви намаляват с 33.62 %, а групата на материалните запаси се увеличава с 5 хил. лв. или 100 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица № 9

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,01	0,17	0,53

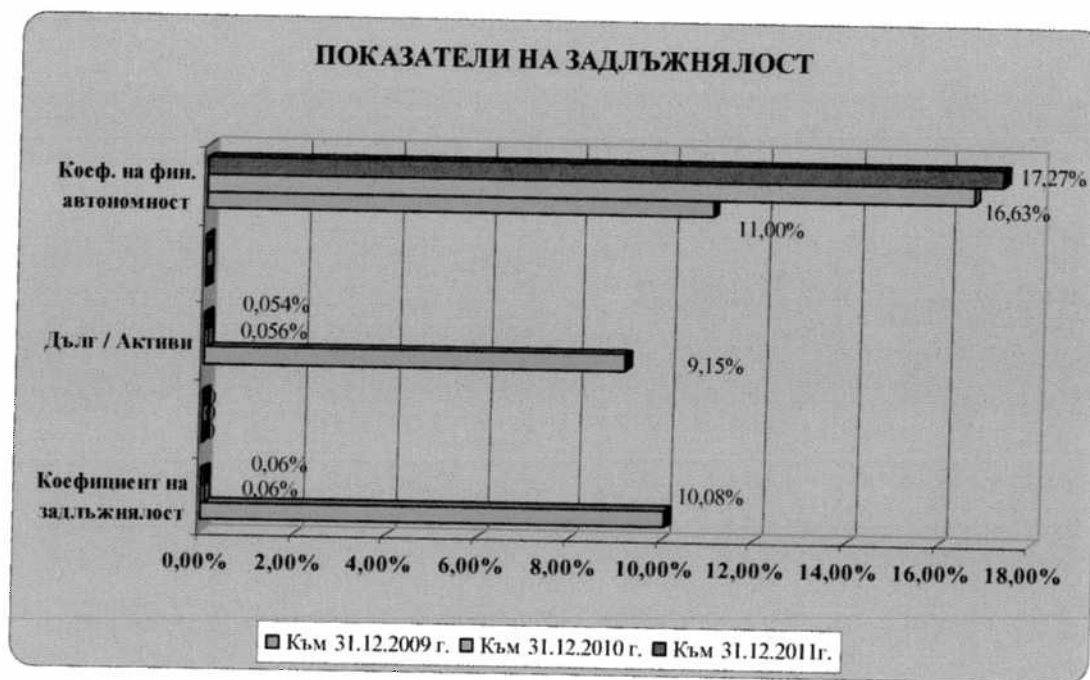
За 2011 г. стойността на коефициента на абсолютна ликвидност е 0.53 и се увеличава, в сравнение със стойностите му от 2010 г. и 2009 г. През 2011 г. в сравнение с 2010 г. сумата на паричните средства на дружеството нараства многократно, а текущите пасиви намаляват с 33.62 %.

2. Капиталови ресурси

КОЕФИЦИЕНТИ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ

Таблица № 10

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на задлъжнялост	10,08%	5,67%	5,47%
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Дълг / Активи	9,15%	5,67%	5,47%
	Към 31.12.2009 г.	0	Към 31.12.2011г.
Коеф. на фин. автономност	11,00%	16,63	17,27



Коефициент на финансова автономност

През 2011 г. стойността на коефициента на финансова автономност на дружеството нараства в сравнение със стойностите, отчетени през предходните две финансови години. Повишението в стойността на коефициента за финансова автономност през 2011 г., спрямо 2010 г се дължи на намаление в размера на собствения капитал на дружеството с 3.93 % и понижение в размера на дълга с 0.09 %.

Таблица № 11

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коеф. на фин. автономност	11,00	16,63	17,27

Коефициент на задлъжнялост

Стойността на коефициента на задлъжнялост за 2011 г. се запазва същата спрямо 2010 г. През 2011 г. в сравнение с 2010 г., сумата на дълга на „СВИЛОЗА” АД намалява с 0.09 %, а стойността на собствения капитал на дружеството се понижава с 3.93 %.

Таблица № 12

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на задлъжнялост	10,08%	5,67%	5,47%

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва директно какъв процент от активите на дружеството се финансира чрез дълг.

Таблица №13

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Дълг / Активи	9,15%	5,67%	5,47%

През 2011 г. стойността на коефициента изразяващ съотношението Дълг/Активи на „СВИЛОЗА” АД е 5,47 %. През 2011 г. в сравнение с 2010 г. дългът на дружеството се понижава с 0.09 %, а сумата на активите се увеличава с 3.71 %.

3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на „СВИЛОЗА” АД за последните три финансови периода е представена в следващата таблица:

Таблица №14

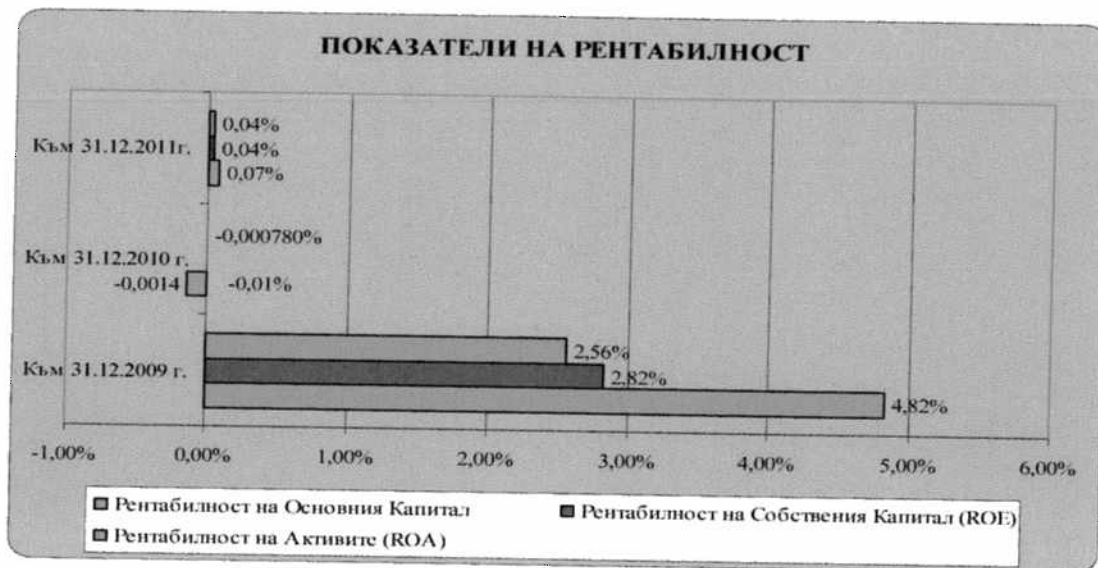
Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Нетни приходи от продажби	6 194	2 853	5 093
Нетна загуба	0	- 32	0
Нетна печалба	1 532	0	2 133
Собствен капитал	54 309	54 277	56 410
Дългосрочни задължения	1740	1 654	2 198
Краткосрочни задължения	3 733	1 609	1 068
Дълготрайни (нетекучи) активи	56 828	55 585	57 807
Краткотрайни (текущи) активи	2 954	1 955	1 869
Оборотен капитал	-779	346	801
Парични средства	642	22	565
Общо дълг	5 473	3 263	3 266
Разходи за лихви	43	36	34
Материални запаси	240	0	5
Краткосрочни вземания	2 069	616	254
Разходи за обичайната дейност	4 771	2 809	2 766
Разходи за материали	123	142	72
P/E	14,58		16,27
P/BV	0,409	0,63	0,61
P/S	3,59	0,096	6,81

Показателите P/E, P/BV и P/S са изчислени, при средна цена на акция на „СВИЛОЗА“ АД към 31.12.2009 г., 31.12.2010 г. и 31.12.2011 г.

ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Таблица №15

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Рентабилност на Основния Капитал	4,82%	-0,1%	6,71 %
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	2,82%	-0,05 %	3,78 %
	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011г.
Рентабилност на Активите (ROA)	2,56%	-0,055 %	3,57 %



Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица № 16

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	2,82%	-0,05%	3,78%

През 2011 г. коефициентът за рентабилност на собствения капитал има положителна стойност, поради отчетената от дружеството нетна печалба за периода.

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 17

	Към 31.12.2009 г.	Към 31.12.2010 г.	Към 31.12.2011 г.
Рентабилност на Активите (ROA)	2,56%	-0,055%	3,57%

Коефициента за Рентабилност на активите през 2011 г. се повишава, в сравнение със стойността му за 2010 г и намалява спрямо стойността му от 2009 г.

III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1. ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през декември 2011 г. показателят на промишлеността се понижава с 4.1 пункта в сравнение с месец ноември. Това се дължи на увеличените запаси от готова продукция и неблагоприятните очаквания на мениджърите за производство през следващите три месеца. През декември спрямо ноември се наблюдава известно увеличение на поръчките от чужбина с 1.9 пункта.

През ноември 2011г. общия показател на бизнес климата се понижава с 2.1 пункта, спрямо нивото си октомври. През ноември, в сравнение с октомври 2011 г., показателят на промишлеността намалява с 4.2 пункта, поради намалени очаквания за развитието на бизнеса.

През септември, октомври и ноември 2011 г., производствената активност се понижава с 10 пункта. Осигуреността на поръчки за чужбина също намалява за този период.

През ноември 2011 г., показателят, който отчита строителството регистрира последващо намаление от 2.5 пункта. Това се дължи на засилващия се песимизъм в очакванията на строителните предприемачи за развитието на строителния бизнес през следващите шест месеца.

През ноември се забелязва намалена строителна активност и по-малко поръчки в сравнение с предходния месец. Основният фактор, затрудняващ дейността в отрасъла на строителството е несигурната икономическа среда.

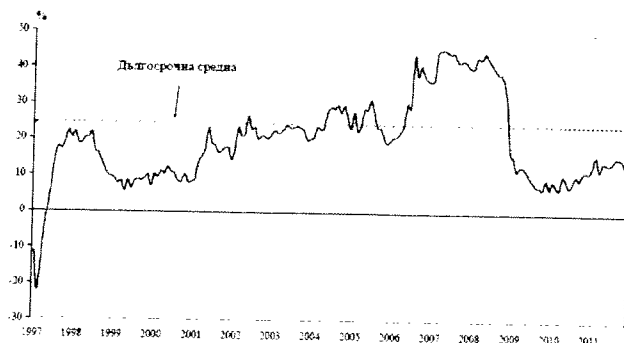
През ноември съставният показател за бизнес климата в сектора на услугите също се понижава с 2.3 пункта, в сравнение с октомври.

Съгласно данни на НСИ, за първото тримесечие на 2011 г., безработицата в страната е 12 %, за второто тримесечие е 11.2 %, а за третото тримесечие на годината, размерът на безработицата е 10.2 %.

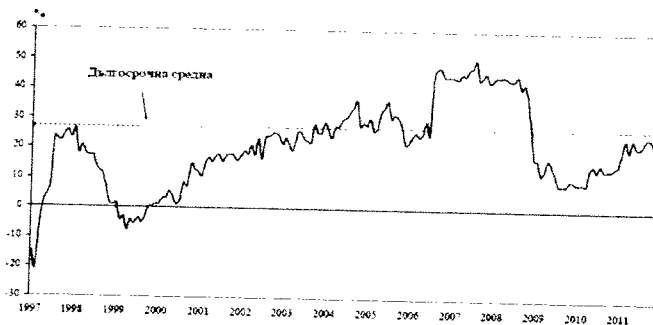
Обемът на вземанията по кредити на домакинства и нефинансови предприятия през ноември 2011 г. възлиза на 91 905 млрд.лв., което представлява 67.3 % от прогнозираният за 2011 г. БВП. Темпът на годишен прираст на кредитите през ноември е 4.2 %, спрямо 4.1 % през предходния месец.

През ноември 2011г., тримесечният индекс на междубанковия пазар СОФИБОР намалява от 3.68 % на 3.64 % в сравнение с предходния месец, спрямо 3.99 % за ноември 2010 г.

Бизнес климат - общо



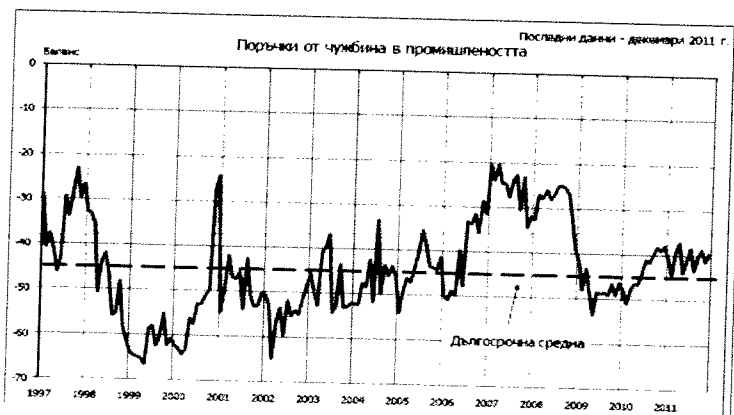
Бизнес климат в промишлеността за страната



Бизнес климат в сектора на услугите



Поръчки от чужбина в промишлеността



2. 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.

Съгласно данни на НСИ, Индексът на потребителските цени (ИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.1 %, т. е. месечната инфлация е 0.1 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %.

Съгласно данни на НСИ, индексът на потребителските цени (ИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) за декември 2011 г. спрямо ноември 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %.

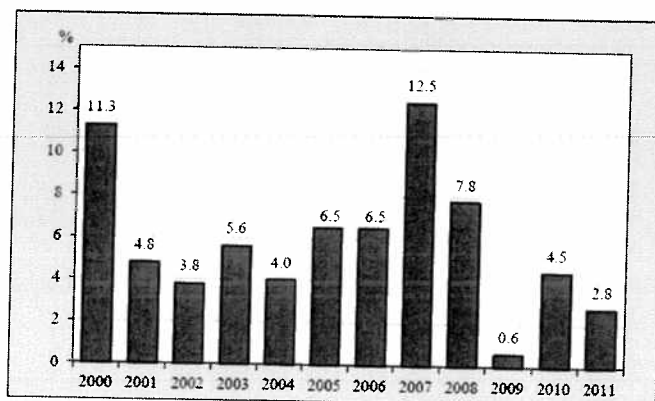
Съгласно данни на НСИ, годишната инфлация за 2011г.(декември 2011г. в сравнение с декември 2010 г.), измерена чрез ИПЦ е 2.8 %, като регистрира намаление с 1.7 процентни пункта в сравнение с декември 2010 г. За периода 2000 г. – 2011 г. , най-ниската годишна инфлация (0.6 %) е измерена през 2009 г., а най-високата (12.5 %) през 2007 г.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за месец ноември 2011 г., спрямо октомври 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2011 г. спрямо октомври 2011 г. е 100.1 %, т.е. месечната инфлация е 0.1 %.

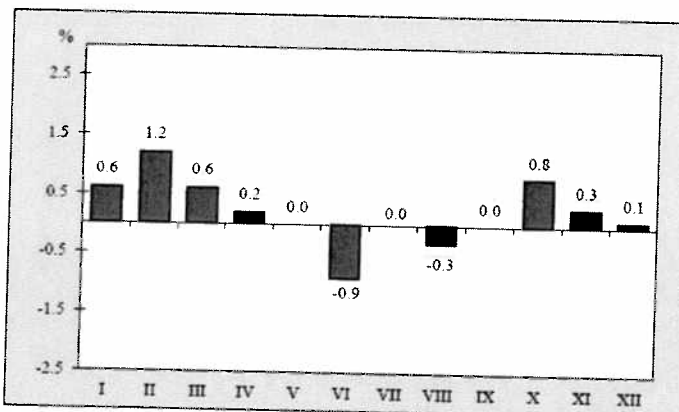
Индексът на потребителските цени за октомври 2011 г., в сравнение със септември 2011 г.е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2.3 %, а годишната инфлация за октомври 2011 г. спрямо октомври 2010 г. е 3.5 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2011 г., спрямо септември 2011 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 1.7 %, а годишната инфлация за октомври 2011 г. спрямо октомври 2010 г. е 3.0 %.

За 2011 г., двата месеца с най-голямо увеличение на цените на потребителските стоки са февруари (1.2 %) и октомври (0.8 %). Месеците с най-голямо намаление са юни (-0.9 %) и август (-0.3 %).

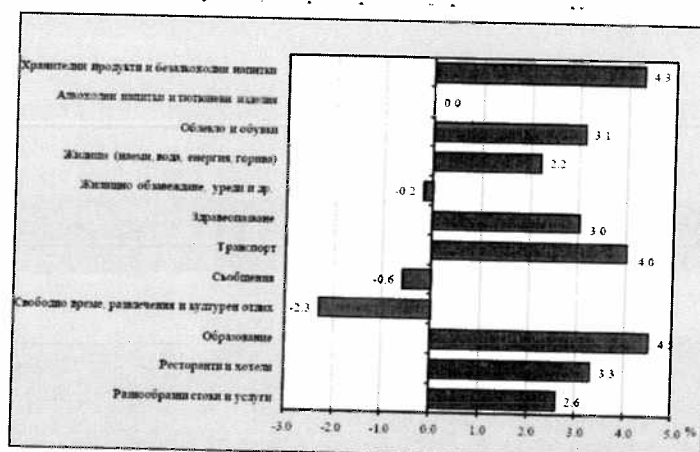
ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО ГОДИНИ



МЕСЕЧНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО МЕСЕЦИ НА 2011Г.



ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ЗА 2011 Г. ПО ГРУПИ СТОКИ



ИНФЛАЦИЯТА ЗА 2011Г, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ

Таблица № 18

Месец	% на инфлацията
Януари 2011 г.	0.5 %
Февруари 2011 г.	0.6 %
Март 2011 г.	0.6 %
Април 2011 г.	0.2 %
Май 2011 г.	0.0 %
Юни 2011 г.	-0.9 %
Юли 2011 г.	0.4 %

Август 2011 г.	-0.1 %
Септември 2011 г.	0.0 %
Октомври 2011г.	0.8 %
Ноември 2011г.	0.3 %
Декември 2011г.	0.1 %

*Източник:НСИ

3. ЛИХВЕН РИСК

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

На проведеното на 08.12.2011 г. заседание на Европейската Централна Банка, основната лихва бе понижена с 25 базисни точки до 1 %. Лихвеният процент по пределното кредитно улеснение бе понижен с 25 базисни пункта до 1.75 %, считано от 14 декември 2011 г. От същата дата бе понижен и лихвеният процент по депозитното улеснение с 25 базисни пункта до 0.25 %.

На заседание на Европейската Централна Банка, проведено на 03.11.2011 г. основната лихва в Еврозоната бе понижена с 0.25 процентни пункта до 1.25 %.

На проведеното на 06.10.2011 г. заседание Европейската Централна Банка,, Управителният съвет на банката прие решение да не променя основните лихвени проценти. Лихвения процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение останаха непроменени – съответно 1.50 %, 2.25 % и 0.75 %.

ОСНОВНИ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА ЗА 2011г.

Таблица № 19

Месец	Лихвен процент
Януари 2011 г.	0.18 %
Февруари 2011 г.	0.19 %
Март 2011 г.	0.18 %
Април 2011 г.	0.19 %
Май 2011 г.	0.21 %
Юни 2011 г.	0.22 %
Юли 2011 г.	0.17 %
Август 2011 г.	0.18 %
Септември 2011 г.	0.18 %
Октомври 2011г.	0.20 %

Ноември 2011г.	0.22 %
Декември 2011г.	0.22 %

*Източник: БНБ

4. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск е свързан със стабилността на правителството на страната и с евентуални промени в неблагоприятна посока на водената от него дългосрочна външна и вътрешна икономическа политика, които биха могли да повлияят негативно върху инвестиционната среда.

Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че правителството не успее да предприеме адекватни мерки за ограничаване на негативните последици на финансовата и икономическа криза в страната.

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

5. ПАЗАРЕН РИСК

Пазарен риск е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

6. ВАЛУТЕН РИСК

Като цяло „СВИЛОЗА“ АД не е изложено на валутен риск тъй като покупките на основните стоки, материали и услуги, с които Дружеството търгува или влага в производството, са деноминирани в лева

7. ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на

Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на „СВИЛОЗА” АД е да се управлява оперативният риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Дружеството и цялостната ефективност на разходите и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Основната отговорност за разработване и прилагане на контроли за оперативния риск се възлага на висшето ръководство. Тази отговорност се подпомага от развитието на общи стандарти за Дружеството за управление на оперативния риск в следните области:

- изисквания за подходящо разпределение на задълженията, включително и независимо оторизиране на сделки;
- изисквания за равняване и мониторинг на сделките;
- съответствие с регулаторните и други правни изисквания;
- документация за контрол и процедури;
- изисквания за периодична оценка на оперативните рискове и адекватността на контролите и процедурите за справяне с идентифицираните рискове;
- изисквания за докладване на оперативни загуби и предложените коригиращи действия;
- развитие на аварийни планове;
- обучение и професионално развитие;
- етични и бизнес стандарти;
- намаляване на риска, включително застраховка, когато това е ефективно.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1. ФИНАНСОВ РИСК

През ноември и декември 2005 г. „СВИЛОЗА” АД е сключило договори за банкови кредити с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата договорена стойност на кредитите е 28 милиона евро, като кредитите от двете банки са взаимно обвързани. През месец март 2006 г. договорите за заемите са изменени и „Свилоцел” ЕАД е включено като съполучател на финансирането. Съгласно условията по банковите кредити през декември 2005 г. „СВИЛОЗА” АД апортира в „Свилоцел” АД активи, свързани с производството на целулоза и прекрати тази си дейност към датата на апорта. Въпреки, че сумата от финансирането по тези договори е усвоена от „Свилоцел” ЕАД, сключените договори генерират значителен риск за емитента, т.к. условие по тези договори е всички текущи и бъдещи активи на Дружеството да бъдат заложени като обезпечение в полза на Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк.

Към 31 декември 2011 г. Свилоцел ЕАД е в неизпълнение на договори за банкови кредити с ЕБВР и НИБ, поради което банковите кредити са представени като текущи, в отчета на дружеството. Неизпълнението на договорите за банкови кредити настъпва през 2009 г. и е в резултат на спиране на плащанията по кредитите от страна на Свилоцел ЕАД през 2009, поради изключително тежкото финансово състояние на дружеството по това време. През 2010 година Свилоцел ЕАД извършва плащания на част от дължимите лихви по кредитите.

На 5 и на 12 април 2011 Свилоцел ЕАД подписва предварителни рамкови споразумения с НИБ и ЕБВР за общите условия за реструктуриране на задълженията по банковите кредити. От месец март 2011 г Свилоцел ЕАД изплаща редовно договорените задължения към ЕБВР и НИБ в съответствие с новите планове за погасяване, заложи в предварителните рамкови споразумения.

На 30 декември 2011 г. с НИБ и на 12 януари 2012 г. с ЕБВР са подписани анекси към договорите за банкови кредити, уреждащи всички аспекти по реструктурирането на банковите заеми. Към датата на одобрение на финансовия отчет на Свилоза от Съвета на Директорите тези споразумения не са влезли в сила, поради необходимостта от време за уреждане на допълнителните условия, предвидени в подписаните анексите. Основните допълнителни условия се отнасят за предоставяне на допълнителни гаранции и обезпечения от страна на Свилоцел ЕАД, Свилоза АД, АРУС Холдинг АД и други дружества от групата на Свилоза АД и поемане на ангажимент от мажоритарния собственик на Свилоза АД – АРУС Холдинг АД за осигуряване на допълнителни средства в размер на до 2.8 милиона евро. Окончателното влизане в сила на анекси към договорите за банкови кредити се очаква да настъпи до края на март 2012 г.

Съгласно подписаните споразумения банковите заеми ще бъдат изплащани на неравни тримесечни вноски, като част от съответната вноска се определя на база на наличните парични средства към края на всяко тримесечие. Погасителния план започва от март 2012 и продължава до октомври 2015 г.

Предвидената за месец март 2012 г. погасителна вноска е изплатена от Свилоцел ЕАД.

2. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. „СВИЛОЗА” АД прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на Дружеството.

„СВИЛОЗА” АД прави финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелства които не могат да се предвидят при нормални условия.

3. 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 групата „СВИЛОЗА“.

IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на съставяне на годишния финансов отчет на „СВИЛОЗА“ АД не са настъпили други важни събития, които да изискват корекция на финансовите отчети или да представляват важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа.

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

През 2011 г. „СВИЛОЗА“ АД извършва дейност в следните основни направления:

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на „СВИЛОЗА“ АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:
 - ⊕ прилагане на Програма за добро корпоративно управление
 - ⊕ организиране на условия за ефективна и прозрачна работа.
 - ⊕ подобряване качеството на предлаганите услуги
2. Развитие на инфраструктурата
3. Сделки с активи на дружеството
4. Утвърждаване на структурата за управление
5. Финансиране на инвестиционната дейност и за оборотни средства на дъщерните дружества
6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

Дружеството не извършва производствена дейност. Отчетените приходи през 2011 г. са изцяло от отдаване под наем на активи, приходи от оказани услуги и продажби на материали и ДМА. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на „СВИЛОЗА“ АД – “Свилоцел” ЕАД.

През 2011 година „СВИЛОЗА” АД е извършило продажба на 142 940 т. квоти за търгуване на въглеродни емисии, които са предоставени на Дружеството съгласно Националния план за разпределение за периода 2008 г. - 2012 г. „СВИЛОЗА” АД реализира печалба от извършените продажби в размер на 3 612 хил. лева.

През 2011 г. „СВИЛОЗА” АД закупува 32 940 т. квоти за търгуване на въглеродни емисии на обща стойност 351 хил. лева.

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През 2011 г. в „СВИЛОЗА” АД не са провеждани научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на ръководството на дружеството, в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на „СВИЛОЗА” АД на българския пазар в качеството му на действащо предприятие, както и традиционните контакти с клиенти.

VII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето

През 2011 г. „СВИЛОЗА” АД не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

2. Броят и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

Към 31.12.2011 г. Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на СД

Брутният размер на възнагражденията, получени от членовете на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД през 2011 г. е 111 000 лв. Възнагражденията са само парични.

В Устава на дружеството не съществуват разпоредби относно специални права или каквито и да било привилегии на членовете на СД.

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на СД през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2011 г. притежаваните акции от членове на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД са:

Таблица № 20

	Име	Брой акции
1.	„СВИЛОЗА” 2000 АД	598 790
2.	KVD S.A.	4 000 000

През 2011 г. не е извършвана промяна в броя на притежаваните от членовете на Съвета на директорите акции от капитала на „СВИЛОЗА” АД.

5. Правата на членовете на СД да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

На основание разпоредбата на чл. 16, ал. 1 и 3 от ЗСПЗФИ, членовете на СД на дружеството, други лица, които изпълняват ръководни функции в емитента, и лицата, тясно свързани с тях, уведомяват писмено КФН за сключените за тяхна сметка сделки с акции, издадени от „СВИЛОЗА” АД в срок 5 работни дни от сключването на сделката. Задължението за уведомяване не се прилага, когато общата сума на сделките, сключени от лице, което изпълнява ръководни функции в емитента и в лицата, тясно свързани с него, не превишава 5000 лв. в рамките на една календарна година.

6. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Таблица № 21

Участие на физическите лица, представляващи юридически лица в Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД в управителни и надзорни органи на други дружества, участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници и дружества, в които те упражняват контрол

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества, участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Красимир Дачев	1. Група технология на металите – Ангел БалеВСки (София) – Изпълнителен директор 2. А.Р.У.С Холдинг АД- Изп.директор	Не участва	Не участва

Михаил Колчев	АРУС Холдинг АД – член на СД Свилоцел ЕАД – Изп.член на СД	Не участва	Не участва
Николай Бадев	Не участва	Не участва	Не притежава

Юридическите лица – членове на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД не участват в управителните и надзорни органи на други юридически лица и не притежават участие в други дружества.

7. Сключени през 2011 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2011 г. не са сключвани договори с членове на СД на „СВИЛОЗА” АД или със свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

На 24.10.2007 г. „СВИЛОЗА” АД е получило комплексно разрешително съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело инвестиционна програма за ремонт и поддръжка на съществуващи съоръжения, както и изграждане на нови за целите на избягване на замърсяване на околната среда над допустимите норми.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 15 620 хил. лева. Част от задълженията за инвестиции са изпълнени от „Свилоцел” ЕАД, като 100 % дъщерно дружество на „СВИЛОЗА” АД и оператор на съоръженията за производство на целулоза.

Към 31.12.2011 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА” АД са изпълнени.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Към 31.12.2011 г. Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЗА ХЕДЖИРАНЕ НА РИСКА

„СВИЛОЗА” АД не е използвала финансови инструменти през 2011 г. за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове, лихвени нива или парични потоци. През отчетната

година дружеството не е извършвало сделки за хеджиране на валутен риск, тъй като няма достатъчно мащабни и отдалечени във времето сделки в USD или други валути с плаващ спрямо лева курс.

Дружеството би могло да има експозиция към ликвиден, пазарен, лихвен, валутен и оперативен рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти.

X. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

„СВИЛОЗА” АД е публично дружество, което през 2007 г. се присъедини към Националния кодекс за корпоративно управление.

През 2011 г. дейността на Съвета на директорите е осъществявана в пълно съответствие с нормативните изисквания, заложи в ЗППЦК и актовете по прилагането му, в устава на дружеството, както и в Националния кодекс за корпоративно управление. От датата на присъединяване към Националния кодекс „СВИЛОЗА” АД е осъществявало дейността си в пълно съответствие с принципите и разпоредбите на кодекса.

Кодексът се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай”. Това означава, че дружеството спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство следва да изясни причините за това. „СВИЛОЗА” АД представя настоящата информация относно спазването на Кодекса, като същата ще бъде публикувана и на електронната страница на дружеството.

1. Глава първа – Корпоративни ръководства

„СВИЛОЗА” АД е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентността му са в съответствие с изискванията на Кодекса.

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит, както и финансово-информационна система.

Приети са правила за вътрешната информация и вътрешните за дружеството лица, които регламентират и задълженията, реда и отговорността за публично оповестяване на вътрешна информация за „СВИЛОЗА” АД, забрана за търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти.

Съветът на директорите на „СВИЛОЗА” АД дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделките от съществен характер.

Изборът и освобождаването на членовете на корпоративното ръководство се осъществяват в съответствие с изискванията на раздел 2 на Глава първа от Кодекса.

През 2011 г. не е настъпила промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството.

Към 31.12.2011 г. членовете на СД на „СВИЛОЗА” АД са:

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите
2. Николай Георгиев Бадев, представляващ КБД С.А. (KBD S.A) - Член на СД

3. Михаил Георгиев Колчев, упълномощено лице на „СВИЛОЗА” - 2000» АД - Изпълнителен член на СД на „СВИЛОЗА”» АД

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информация относно техния размер се оповестява ежегодно в доклада на СД за дейността през съответната отчетна година.

Членовете на СД избягват и недопускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2011 г. не са сключвани сделки между дружеството и членове на СД или свързани с тях лица.

2. Глава втора - Одит и вътрешен контрол

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит. Към дружеството функционира Комисия по вътрешен одит. На проведеното на 25.06.2011 г. редовно годишно заседание на ОСА на „СВИЛОЗА” АД и съгласно препоръка на одитния комитет, за регистриран одитор на дружеството, който да провери и завери Годишния финансов отчет за 2011 г. е избрано специализирано одиторско предприятие „КПМГ България” ООД, със седалище и адрес на управление гр.София 1404, бул.”България” 45А, с ЕИК 040595851.

3. Глава трета - Защита правата на акционерите

Корпоративното ръководство на „СВИЛОЗА” АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни. Съветът на директорите информира всички акционери относно дневния ред и конкретните предложения за решения, както и приетите решения на проведеното Общо събрание на акционерите в съответствие с изискванията и реда за оповестяване на регулирана информация.

4. Глава четвърта - Разкриване на информация

Съветът на директорите на „СВИЛОЗА” АД счита, че с дейността си през 2011 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През 2011 г. дружеството е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Дружеството има електронна страница със специално обособен раздел Връзки с инвеститорите. На страницата са публикувани данни за компанията и за акционерната ѝ структура, вътрешните актове на „СВИЛОЗА” АД, информация относно членовете на СД, финансовите отчети, подробна информация относно общите събрания на акционерите, дивидентната политика на дружеството, информация относно корпоративното управление и всяка друга важна информация относно дейността на дружеството.

Съветът на директорите на „СВИЛОЗА“ АД е изготвил и утвърдил Корпоративен календар на дружеството за 2012 г. Той е представен в Приложение № 1 на настоящия документ.

5. Глава пета - Заинтересовани лица

„СВИЛОЗА“ АД идентифицира като заинтересовани лица с отношение към неговата дейност следните групи лица: клиенти, служители, кредитори, доставчици и други контрагенти, свързани с осъществяване на дейността на Дружеството.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, „СВИЛОЗА“ АД се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАЗДЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година

През 2011 г. „СВИЛОЗА“ АД не е осъществявало пряка производствена дейност. Приходите, генерирани през 2011 г., по видове услуги са посочени в Раздел II на настоящия Доклад.

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване на степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента

⇒ Информация, относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 22

ПРИХОДИ	(в хил. лв.)			
	2009		2010	2011
а	1		2	3
А. Приходи от дейността				
І. Нетни приходи от продажби на:				

1. Продукция	4	-100%	0	0 %	0
2. Стоки	0	0%	0	0 %	0
3. Услуги	1532	13%	1738	-34 %	1 154
4. Други	4658	-76%	1115	253 %	3 939
Общо за група I:	6 194	-54%	2 853	79%	5 093

3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента

През 2011 „СВИЛОЗА” АД е предоставило заем на Свилоцел в размер на 3 090 хил. лева. Договорения лихвен процент по договора за кредит е 7 %. Заемът е платим на неравни вноски в периода до края на 2016 година. Към 31.12.2011 г. стойността на предоставения заем включва и 113 хил. лева вземания за лихва.

Сделката е осъществена при условията на чл.114, ал. 8, т. 2 от ЗППЦК и не попада в приложното поле на чл.114, ал.1 от ЗППЦК.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период

На проведеното на 02.04.2011 г. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на „СВИЛОЗА” АД е прието решение, мажоритарният акционер А.Р.У.С. Холдинг ЕАД да предостави на „СВИЛОЗА” АД подчинен заем в размер на 3 000 000 евро при 8 % фиксирана годишна лихва. Срокът на договора за заем е до 2018 г. Предоставянето на подчинен заем от А.Р.У.С. Холдинг ЕАД е свързано с водене на преговори от „СВИЛОЗА” АД с Европейската Банка За Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк за реструктуриране на договори за заем съответно в размери на 18 000 000 евро и 10 000 000 евро.

Считано от 11.04.2011 г. е постигнатото споразумение между „СВИЛОЗА” АД и „Свилоцел” ЕАД от една страна и Европейската Банка За Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк от друга.

На 30.12.2011 г. с Нордик Инвестмънт Банк и на 12.01.2012 г. с Европейската Банка За Възстановяване и Развитие са подписани анекси към договорите за банков кредити, уреждащи всички аспекти по реструктурирането на банковите заеми.

Към датата на изготвяне на финансовия отчет на „Свилоцел” ЕАД тези споразумения не са влезли в сила, поради необходимото време за оформянето на съпътстващата документация, предвидена в анексите към договорите. Окончателното влизане в сила на подписаните анекси към договорите за банков кредити се очаква да настъпи до края на март 2012 г.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му

През 2011 г. по отношение на „СВИЛОЗА” АД не са били налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2011 г.

През 2011 г. дружеството няма сделки, които са водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина

През четвъртото тримесечие на 2011 г. настъпи промяна в икономическата група на „СВИЛОЗА” АД, която се състои в продажба от страна на дружеството на дяловете от капитала на „СВИЛОЗА Био” ЕООД - търговско дружество, регистрирано в Република Румъния през 2007 г. и специализирано в търговията с технологична дървесина.

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД притежава 100% от капитала на следните дружества:

⊕ „Свилоцел” ЕАД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през септември 2005 г., с основен предмет на дейност производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Дружеството започва дейността си от 01.01.2006 г. „СВИЛОЗА” АД участва 100 % в капитала му чрез апортна вноска.

⊕ „Екосвил” ЕООД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през март 2002 г. и специализирано в доставките на дървесина от страната и чужбина. Дружеството притежава пълен лиценз съгласно Закона за горите за извършване на всички дейности по отглеждане на гори.

⊕ „Биоресурс” Свищов ЕООД – търговско дружество, регистрирано в Република България с основна дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка.

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД не притежава дялови участия в капитала на дружества извън Република България.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем

Към 31.12.2011 г. „СВИЛОЗА” АД има дългосрочни задължения във връзка със заем към А.Р.У.С. Холдинг АД в размер на 509 хил. лв.

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем

Въз основа на решение на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД, на 27.06.2007 г. е сключен договор за предоставяне на безлихвен заем от страна на дружеството на физическо лице – служител на „Свилоцел” ЕАД на стойност 275 хил. лева. Към 31.12.2011 г. усвоената част от предоставения заем е в размер на 248 хил. лв.

„СВИЛОЗА” АД е предявило иск пред Арбитражен съд при БТПП-София арбитражно - дело № 691//2010 г. против заемополучателя. Делото е решено в полза на „СВИЛОЗА” АД. Ръководството е предприело действия за събиране на вземането, на база съдебното решение.

Към 31.12.2011 г. и 2010 г. не е начислена обезценка на заема, тъй като „СВИЛОЗА” АД счита, че сумата е възстановима.

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

„СВИЛОЗА” АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2011 г.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

„СВИЛОЗА” АД не е публикувало прогнози за финансовите си резултати за отчетната 2011 г.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

„СВИЛОЗА” АД осъществява оперативната си дейност, като управлението на финансовите ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура, която да позволи да се комбинират по-ниския риск на финансирането със собствени средства с по-високата ефективност и гъвкавост на паричния поток при условията на дълговото финансиране, като във всеки един момент да може да се премине от един към друг вид финансиране с оглед на конкретните нужди на компанията.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционни намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

На 24.10.2007 г. „СВИЛОЗА” АД е получило комплексно разрешително съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело инвестиционна програма за ремонт и поддръжка на съществуващи съоръжения, както и изграждане на нови за целите на избягване на замърсяване на околната среда над допустимите норми.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 15 620 хил. лева. Част от задълженията за инвестиции са изпълнени от „Свилоцел” ЕАД, като 100 % дъщерно дружество на „СВИЛОЗА” АД и оператор на съоръженията за производство на целулоза.

Към 31.12.2011 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА” АД са изпълнени.

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като одитният комитет на дружеството – вносител на препоръката се ръководи от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

Системите за вътрешен контрол и за управление на риска имат за цел:

- идентифициране на рисковете, на които дружеството може да бъде изложено рискове, свързани с основната дейност на дружеството и рисковете, които могат съществено да повлияят върху процеса на подготовка и представяне на финансовите отчети;
- представяне на относимата информация относно тези рискове на Съвета на директорите с оглед осигуряване на възможност за вземане на информирани управленски решения;
- контрол относно наличието на съответствието със законовите разпоредби, регулации и насоките на дейността на мениджмънта;
- осъществяване на мониторинг върху дейността на компанията.

15. Информация за промените в Съвета на директорите на дружеството през 2011 г.

През 2011 г. не е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството. Към 31.12.2011 г. членовете на СД на „СВИЛОЗА“ АД са, както следва:

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите
2. Николай Георгиев Бадев, представляващ КБД С.А. (КВД S.A) - Член на СД
3. Михаил Георгиев Колчев, представляващ «Силоза - 2000» АД - Изпълнителен член на СД

16. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

Не съществуват договорености в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

17. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

Към 31.12.2011 г. няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „СВИЛОЗА“ АД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

Към 31.12.2011 г. срещу „СВИЛОЗА“ АД е заведен иск от доставчик в размер на 390 хил. лева. През периода 2007 г. - 2011 г. са проведени заседания на съответния Окръжен съд с цел събиране на доказателства по делото. Представена е съдебно-счетоводна експертиза установяваща, че „СВИЛОЗА“ АД няма задължения към ищеца.

Ръководството на „СВИЛОЗА“ АД е предприело мерки за защита на Дружеството и на база на становище на ангажираните с делото юристи на Дружеството е убедено, че заведеният иск е неоснователен и вероятността дружеството да претърпи изходящ поток от ресурси съдържащи икономически ползи е отдалечена във времето.

18. Данни за директора за връзки с инвеститора

Ева Софиева

тел. +359 2 988 24 13

e-mail: eva.sofieva@svilosa.bg

XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



XIII. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11 от Наредба № 2 на КФН

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

Към 31.12.2011 г. капиталът на „СВИЛОЗА“ АД е в размер на 31 754 944 лева, разпределен в 31 754 944 бр. обикновени, поименни, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 лв. Всички акции на дружеството са от един клас и всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Цялата емисия от 31 754 944 бр. акции, издадени от дружеството е регистрирана за търговия на Неофициален пазар, сегмент А на „БФБ - София“ АД.

Дружеството не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка на ЕС. Към датата на изготвяне на настоящия документ, цялата емисия акции на „СВИЛОЗА“ АД се търгуват на сегмент акции «Стандарт» на «БФБ София» АД.

Към 31.12.2011 г. структурата на капитала на „СВИЛОЗА” АД е следната:

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. Съгласно разпоредбата на чл.6, ал. 4 от Устава на „СВИЛОЗА” АД, прехвърлянето на акции, издавани от дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централен депозитар, който издава документ, удостоверяващ правата върху тези акции.

За придобиване и притежаване на акции от капитала на „СВИЛОЗА” АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Към 31.12.2011 г. акционерите, притежавачи 5 на сто или повече от капитала и правата на глас в общото събрание на дружеството са:

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %

Дружеството няма други акционери, които пряко или непряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в общото събрание.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

„СВИЛОЗА” АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от

тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Не съществуват ограничения върху правата на глас на акционерите на „СВИЛОЗА” АД.

За участие в Общото събрание акционерите трябва да се легитимират с предвидения в закона документ, удостоверяващ правата върху акциите и да се запишат в протоколната книга преди началото на заседанието. Пълномощниците на акционери трябва да представят и писмено пълномощно.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

На дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Съгласно разпоредбите на чл. 13 от Устава на дружеството, общото събрание на акционерите изменя и допълва устава на дружеството, както и определя броя, избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя възнаграждението за работата им в него. Съгласно чл. 20, ал.1 и ал.2 от Устава на „СВИЛОЗА” АД, Съветът на директорите се избира за срок до 5 години. Общото събрание на акционерите може по всяко време да реши извършване на промени в числеността и състава на Съвета на директорите, като членовете на съвета могат да бъдат преизбирани без ограничение. Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице и юридическото лице.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

Съветът на директорите приема правилник за работата си и избира Председател и Зам. председател от своите членове. Съветът на директорите се събира на редовни заседания най – малко веднъж на три месеца, за да обсъди състоянието и развитието на дружеството. Всеки член на съвета може да поиска от председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси.

СД приема организационно-управленската структура на дружеството и вътрешните правила на дружеството.

СД взема решения за откриване и закриване на клонове и за участие или прекратяване на участие в търговски и граждански дружества в страната и чужбина, за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и вещни права, за ползване на кредити, даване на гаранции и поемане на поръчителство, придобиване и предоставяне на лицензии, сключване на договори за кредитиране на трети лица, за учредяване на залог и ипотека върху дълготрайни материални активи на дружеството.

СД обсъжда и решава всички въпроси освен тези, които са от компетентността на Общото събрание.

Съветът на директорите може да взема решения не присъствено чрез протокол, подписан от всичките му членове.

Съгласно разпоредбата на чл. 23, ал.8 от Устава на дружеството (изм. 25.11.2006 г.), в срок до 5 години от вписването на това изменение на устава в търговския регистър, на основание чл. 196, ал.1 от Търговския закон, Съветът на директорите има право да взема решения за увеличаване на капитала на Дружеството до достигане на общ номинален размер от 100 000 000 / сто милиона/ лева, чрез издаване на нови обикновени или привилегирани акции.

Съветът на директорите приема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ. Решенията се вземат с обикновено мнозинство.

На заседанията на Съвета на директорите се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове.

Съгласно Устава, Съветът на директорите на „СВИЛОЗА“ АД не е овластен да приема решения за обратно изкупуване на собствени акции на дружеството.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона

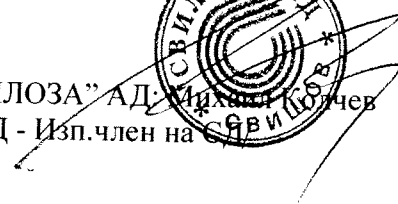
„СВИЛОЗА“ АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Не съществуват споразумения между „СВИЛОЗА“ АД и членовете на СД и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

За „СВИЛОЗА“ АД: 
/Представяващ „Свилоса 2000“ АД - Изп.член на 