

Свилоза АД

**Консолидиран финансов отчет
За годината, приключваща на
31 декември 2007 година
и независим одиторски доклад**



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
„Свилоза” АД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на Свилоза АД (“Дружеството”), включващ консолидираня счетоводен баланс към 31 декември 2007 година и консолидираня отчет за доходите, консолидираня отчет за промените в собствения капитал, консолидираня отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето мнение.

Мнение

По наше мнение, консолидирания финансовият отчет дава вярна и честна представа за консолидираното финансово състояние на Дружеството към 31 декември 2007 година, както и за неговите консолидирани финансови резултати от дейността и за консолидираните паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Дружеството съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация изготвена от ръководството и представена в годишния консолидиран доклад за дейността на Дружеството, съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания консолидиран годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2007 година. Отговорността за изготвянето на годишния консолидиран доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на Директорите на Дружеството на 24 март 2008 г. се носи от ръководството на Дружеството.

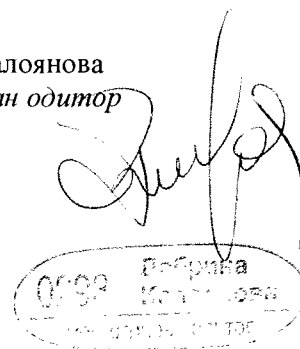
Красимир Хаджидинов
Управител

София, 24 март 2008

КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Хансен" 37
София 1142
България



Добринка Калоянова
Регистриран одитор



Консолидиран отчет за доходите

За годината, приключваща на 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бележка	2007	2006
Приходи	7	44,959	46,971
Себестойност на продажбите	8	(38,222)	(37,106)
Брутна печалба		6,737	9,865
Разходи по продажбите	9	(3,069)	(3,527)
Административни разходи	10	(3,234)	(3,372)
Други приходи	11	5,049	149
Печалба от дейността		5,483	3,115
Финансови приходи		779	156
Финансови разходи		(3,912)	(2,055)
Нетни финансови разходи	13	(3,133)	(1,899)
Печалба преди облагане с данъци		2,350	1,216
(Разходи) приходи за данък върху печалбата	14	(260)	328
Печалба за периода след облагане с данъци		2,090	1,544
Нетна печалба (загуба) за годината		2,090	1,544
Доход (загуба) на акция (лева)		0.08	0.21

Консолидирания отчет за доходите следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от индивидуалния финансов отчет, посочени на страници от 6 до 45.

Консолидираният финансов отчет е изготвен на 24 март 2008 година.

Главен счетоводител:

Зарка Първанова

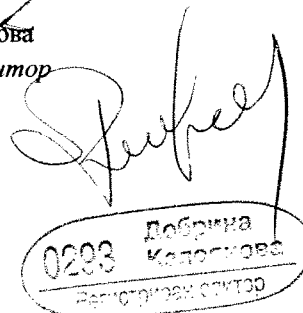
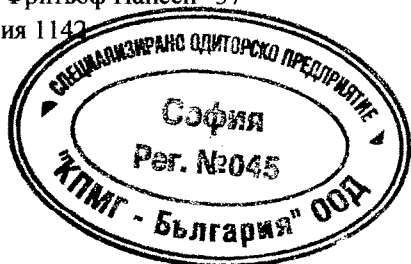
Изпълнителен директор:

Михаил Колчев

Красимир Хаджидинов
Управител

Добринка Калоянова
Регистриран одитор

КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Хансен" 37
София 1142



Консолидиран отчет за промените в капитала

За годината, приключваща на 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бележка	Акционерен капитал		Неразпределена печалба		Преоценъчен резерв		Резерви от валутни преизчисления	Общо
		капитал	Резерви	печалба	резерв	ленния			
Салдо към 1 януари 2006 година	24	6,658	7,198	(192)	10,686	-		24,350	
Общо признати печалби и загуби		-	-	1,544	-			1,544	
Разпределение на печалбата от предходни години		-	4,593	(4,593)	-			-	
Изменение на отсрочените данъци от промяна на данъчната ставка		-	-	-	100			100	
Преоценъчен резерв на отписани и напълно амортизирани дълготрайни активи		-	-	4,241	(4,241)			-	
Салдо към 31 декември 2006 година	24	6,658	11,791	1,000	6,545	-		25,994	
Салдо към 1 януари 2007 година	24	6,658	11,791	1,000	6,545	-		25,994	
Емитиране на акционерен капитал		25,097	-	-	-			25,097	
Общо признати печалби и загуби		-	-	2,090	-			2,090	
Валутни преизчисления		-	-	-	-	28		28	
Разпределение на печалбата от предходни години		-	3,402	(3,402)	-			-	
Преоценъчен резерв на отписани и напълно амортизирани дълготрайни активи		-	-	488	(488)			-	
Салдо към 31 декември 2007 година	24	31,755	15,193	176	6,057	28		53,209	

Консолидираният отчет за промените в капитала следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет, посочени на страници от 6 до 45.

Консолидираният финансов отчет е изготвен на 24 март 2008 година.

Главен счетоводител

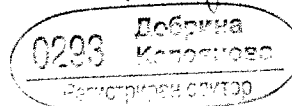
Зарка Първанова

Изпълнителен директор:

Михаил Колчев

Красимир Хаджидинов
Управител
КПМГ България ООД
ул. "Фритьоф Нансен" 37
София 1142

Добринка Калоянова
Регистриран одитор



Консолидиран баланс
Към 31 декември 2007 година

В хиляди лева	Бележка	2007	2006
Активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	15	95,438	39,326
Нематериални активи	16	34	59
Инвестиционни имоти	17	273	733
Инвестиции	18	8	8
Отсрочени данъчни вземания	20	96	-
Общо дълготрайни активи		<u>95,849</u>	<u>40,126</u>
Стоково-материални запаси	21	10,393	5,620
Данъци за възстановяване		2,181	1,649
Вземания от свързани лица	31	139	-
Заеми	19	192	-
Други вземания	22	15,814	17,711
Пари и парични еквиваленти	23	11,442	19,632
Общо краткотрайни активи		<u>40,161</u>	<u>44,612</u>
Общо активи		<u>136,010</u>	<u>84,738</u>
Капитал			
Регистриран капитал	24	31,755	6,658
Резерви	24	21,278	18,336
Неразпределена печалба		176	1,000
Общо капитал		<u>53,209</u>	<u>25,994</u>
Задължения			
Лихвени заеми	26	53,593	31,628
Други задължения	30	4,234	1,035
Отсрочени данъчни задължения	20	1,579	1,246
Задължение при пенсиониране	28	297	300
Провизии	29	528	551
Общо дългосрочни задължения		<u>60,231</u>	<u>34,760</u>
Банкови овърдрафти	26	4,422	2,100
Лихвени заеми	26	1,466	5,607
Задължение за данък върху дохода		21	85
Задължения към свързани лица	31	135	6,584
Други задължения	30	16,526	9,608
Общо краткосрочни задължения		<u>22,570</u>	<u>23,984</u>
Общо капитал и задължения		<u>136,010</u>	<u>84,738</u>

Консолидираният баланс следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет, посочени на страници от 6 до 45.

Консолидираният финансов отчет е изготвен на 24 март 2008 година.

Главен счетоводител :

Красимир Хаджидинов

Управител

КПМГ България ООД

ул. "Фритъри" №37

София 1113

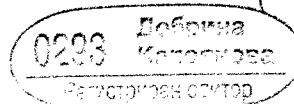


Барка Първанова

Добрица Калоянова

Регистриран одитор

Михаил Кълчев



Консолидиран отчет за паричните потоци

За годината, приключваща 31 декември 2007 година

<i>В хиляди лева</i>	Бележка	2007	2006
Основна дейност			
Печалба преди облагане с данъци		2,350	1,216
Корекции за:			
Амортизация	15,16, 17	2,343	3,356
Отписани вземания	11	197	-
Обезценка на материални запаси	11	145	-
Приходи от лихви	13	(779)	(156)
Разходи за лихви	13	3,783	1,955
Други финансови разходи	13	76	64
Печалба от продажба на дълготрайни материални активи	11	<u>(3,572)</u>	<u>(401)</u>
Печалба от основна дейност преди промени в оборотния капитал		4,543	6,034
(Увеличение)/намаление на стоково-материалните запаси		(4,920)	(1,212)
(Увеличение)/намаление на търговските и други вземания		1,028	6,791
Увеличение/(намаление) на търговски и други задължения		3,349	(15,073)
Увеличение/(намаление) на провизии		<u>(27)</u>	<u>851</u>
Парични средства генерирани от основна дейност		3,973	(2,609)
Изплатени лихви		(2,547)	(2,009)
Получени лихви		771	143
Изплатени други финансови разходи		(200)	(58)
Платен данък върху доходите		<u>(84)</u>	<u>-</u>
Паричен поток от основна дейност		<u>1,913</u>	<u>(4,533)</u>
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване		(56,300)	(15,152)
Предоставени заеми		(192)	-
Постъпления от продажба на активи		<u>2,374</u>	<u>5,256</u>
Паричен поток от инвестиционна дейност		<u>(54,118)</u>	<u>(9,896)</u>
Финансова дейност			
Постъпления от емитиране на акционерен капитал		25,097	-
Получени заеми		22,340	39,067
Изплатени заеми		<u>(5,744)</u>	<u>(1,307)</u>
Паричен поток от финансова дейност		<u>41,693</u>	<u>37,760</u>

Отчет за паричните потоци, продължение

За годината, приключваща 31 декември 2007 година

Нетно увеличение/(намаление) на паричните наличности и еквиваленти		(10,512)	23,331
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината		17,532	(5,799)
Парични наличности и еквиваленти към края на годината	23	<u>7,020</u>	<u>17,532</u>

Консолидираният отчет за паричните потоци следва да се разглежда заедно с бележките, представляващи неразделна част от консолидирания финансов отчет, посочени на страници от 6 до 45.

Консолидираният финансов отчет е изготвен на 24 март 2008 година.

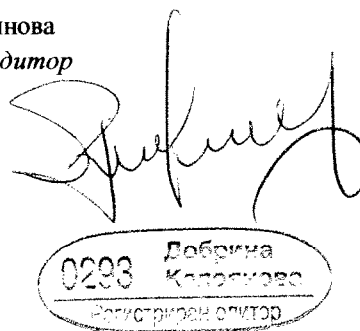
Главен счетоводител :

ЗП

Зарка Първанова

Изпълнителен директор:

Михаил Колчев

Красимир Хаджидинов
УправителДобринка Калоянова
Регистриран одиторКПМГ България ООД
ул. "Фритъф Нансен" 37
София 1142

Бележки към консолидирания финансов отчет

	Стр.		Стр.
1. Статут и предмет на дейност	7	18. Инвестиции	29
2. База за изготвяне	7	19. Заеми	29
3. Значими счетоводни политики	8	20. Отсрочени данъчни активи и пасиви	29
4. Определяне на справедливите стойности	17	21. Стоково-материални запаси	30
5. Управление на финансовия риск	18	22. Други вземания	30
6. Отчитане по сегменти	20	23. Пари и парични еквиваленти	30
7. Приходи	22	24. Капитал и резерви	31
8. Себестойност на продажбите	22	25. Доходи на акция	32
9. Разходи по продажбите	23	26. Лихвени заеми	32
10. Административни разходи	23	27. Финансови инструменти	35
11. Други разходи за дейността	23	28. Задължения за пенсиониране	40
12. Разходи за персонала	24	29. Провизии	41
13. Нетни финансови разходи	24	30. Други задължения	41
14. Данък върху печалбата	24	31. Свързани лица	42
15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	25	32. Предприятия в групата	43
16. Нематериални активи	27	33. Ангажименти, свързани с опазване на околната среда	43
17. Инвестиционни имоти	28	34. Споразумение за продажба на намалени емисни	44
		35. Условни задължение	44
		36. Разпределение на квотите за емисни	45
		37. Събития след датата на баланса	45

Бележки към консолидирания финансов отчет**1. Статут и предмет на дейност**

Свилоза АД е дружество регистрирано в България по дело № 1595/1993 година от Великотърновския Окръжен Съд в съответствие с Търговския Закон на Република България. Адресът на управление е гр. Свищов, Промислена зона, България. Консолидираният отчет на Групата за годината включва отчетите на Дружеството и неговите дъщерни предприятия (записвани заедно като "Групата"). Консолидираният финансов отчет е одобрен за оповестяване от Съвета на директорите на година.

Предметът на дейност на Групата основно се изразява в производство на сулфатна избелена широколистна целулоза и свързани с нея продукти.

2. База за изготвяне**(а) Изразяване за съответствие**

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз.

Това са първите отчети на Групата, изготвени в съответствие с МСФО приети от Комисията на Европейския съюз, като е приложен МСФО 1 – *Прилагане за пръв път на Международните стандарти за финансови отчети*.

Финансовият отчет на Групата за годината приключваща на 31 декември 2006 г. е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз, в редакцията им към 1 януари 2005 г., изготвени от Борда по международни счетоводни стандарти (БМСС). Същите са утвърдени с Постановление №. 207 на МС от 7 август 2006г. и публикувани в Държавен вестник бр. 66 на 15 август 2006г. Ръководството на Групата е направило анализ и не е установило стойностни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите и сумите в отчета за доходите, така както са били отчетени във финансовия отчет изготвен за годината приключваща на 31 декември 2006 г. и тяхната оценка в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз.

Оповестените по-долу значими счетоводни политики са прилагани последователно през всички периоди представени в този финансов отчет.

Финансовият отчет изготвен за годината приключваща на 31 декември 2007 г., е одобрен от Съвета на Директорите на Групата на 24 март 2008 г.

(б) База за измерване

Финансовият отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена., с изключение на имоти, машини, съоръжения и оборудване които са посочени по тяхната преоценена стойност. (виж счетоводна политика (3 г).

(в) Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), който е функционалната валута на Групата. Представената финансова информация в Български лева е закръглена до хиляда

(г) Използване на оценки и допускания

Изготвянето на финансовия отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на политиките и на отчетените суми на активи и пасиви, приходи и разходи. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(г) Използване на оценки и допускания, продължение**

Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Повторното преразглеждане на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди ако преразглеждането оказва влияние на сегашния и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 16 Имоти, машини, съоръжения и оборудване
- Бележка 18 Инвестиционни имоти
- Бележка 21 Стоково материални запаси
- Бележка 22 Други вземания
- Бележка 28 Задължения за пенсиониране
- Бележка 30 Провизии

3. Значими счетоводни политики

Значимите счетоводни политики представени по-долу са приложени последователно във всички периоди представени в този финансов отчет.

(а) База за консолидация**(i) Дъщерни дружества**

Дъщерни са онези предприятия, които са контролирани от Групата. Контрол съществува, когато Групата притежава правото пряко или косвено да управлява финансовата и оперативната политика на едно предприятие и да извлича ползи от дейността му. Финансовите отчети на дъщерните дружества се включват към консолидирания финансов отчет от дата на започване на контрола до датата на прекратяване на контрола.

(ii) Транзакции елиминирани при консолидация

При изготвяне на консолидирания финансов отчет са елиминирани вътрешно групови разчети и транзакции, както и нереализирани печалби, възникващи в резултат на вътрешно групови транзакции. Нереализираните загуби, се елиминират по същия начин като нереализираните печалби, но само в случай, че не съществува доказателство за обезценка.

(б) Операции с чуждестранна валута

Операциите с чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута по обменния курс, приложим в деня на извършване на сделката. Парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута по заключителния курс в деня на изготвяне на баланса. Печалба или загуба от курсови разлики, произтичащи от парични позиции, е разликата между амортизираната стойност във функционална валута в началото на периода, коригирана с ефективната лихва и плащанията през периода и амортизираната стойност в чуждестранна валута превалутутирана по курса в края на периода. Не-парични активи и пасиви деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по справедлива стойност, се превръщат във функционалната валута по курса на датата, към която е определена справедливата стойност. Курсови разлики възникващи от превалутутирането във функционалната валута се отчитат в печалби и загуби, освен разлики възникващи от превалутутирането във функционалната валута на капиталови инструменти на разположение за продажба, финансово задължение предназначено като хедж на нетна инвестиция в операция извън страната, или отговарящи на условията хеджове на паричен поток, които се признават директно в собствения капитал (ако има такива). От 1997 година обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(в) Финансови инструменти****(i) Не-деривативни финансови инструменти**

Не-деривативните финансови инструменти включват инвестиции в капитал и дългови ценни книжа, търговски и други вземания, пари и парични еквиваленти, заеми и кредити и търговски и други задължения.

Не-деривативните финансови инструменти се признават първоначално по справедлива стойност плюс, за инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност през печалби и загуби, всички директно свързани транзакционни разходи. След първоначално признаване не-деривативните финансови инструменти се оценяват както е описано по-долу.

Пари и парични еквиваленти включват парични наличности и депозити на виждане. Банковите овърдрафти, които са платими при поискване и формират неразделна част от управлението на паричните наличности на Групата, се включват като компонент на пари и парични еквиваленти за целите на изготвянето на отчета за паричния поток.

Отчитането на финансови приходи и разходи е оповестено в бележка 3(н).

Инвестиции държани до падеж

Когато Групата има положителното намерение и възможност да държи дългови ценни книги до падеж, тогава те се класифицират като държани до падеж. Държаните до падеж инвестиции се оценяват по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена със загуби от обезценка.

Финансови активи на разположение за продажба

Инвестиции на Групата в капиталови ценни книги и някои дългови ценни книги се класифицират като финансови активи на разположение за продажба. След първоначално признаване те се оценяват по справедлива стойност и промените в тази стойност, различни от загуби за обезценка, и валутни курсови разлики от парични позиции на разположение за продажба, се отчитат директно в собствения капитал. Когато една инвестиция се отпише, натрупаните печалби и загуби в капитала се трансферират в печалби и загуби.

Финансови активи по справедлива стойност през печалби и загуби

Един инструмент се класифицира по справедлива стойност през печалби и загуби ако е държан за търгуване или се предиазначи като такъв при първоначално признаване. Финансови инструменти се определят като такива по справедлива стойност през печалби и загуби ако Групата управлява такива инвестиции и взема решения за покупка и продажба според документираната стратегия за управление на риска на Групата. При първоначално признаване свързаните транзакционни разходи се признават в печалба и загуба когато възникнат. Финансовите инструменти по справедлива стойност през печалби и загуби се оценяват по справедлива стойност и последващите промени се отчитат в печалби и загуби.

Други

Други не-деривативни финансови инструменти се оценяват по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена със загубите от обезценки.

(ii) Деривативни финансови инструменти

През 2006 г. и 2007 г. Групата не е използвала деривативни финансови инструменти за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове, лихвени инва, или парични потоци.

(iii) Акционерен капитал

Обикновените акции се класифицират като собствен капитал. Разходите директно свързани с издаването на обикновените акции и опции върху акции се признават като намаление на собствения капитал, нетно от всички данъчни ефекти.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(г) Имоти, машини, съоръжения, оборудване****Собствени активи**

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се отчитат по цена на придобиване или преоценена стойност, намалена с натрупаната амортизация (виж по-долу) и загуби от обезценка. Цената на придобиване включва разходите, които директно са свързани с придобиване на актива, както и разходи пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположението и състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството.

Стойността на активите придобити по стопански начин включва направените разходи за материали, директно вложен труд и съответната пропорционална част от непреките производствени разходи; разходите пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположение и състояние необходими за неговата експлоатация; първоначална приблизителна оценка на разходите за демонтаж и преместване на актива и за възстановяване на площадката на която е разположен.

Когато части от имоти, машини, съоръжения и оборудване имат различна продължителност на полезен живот, то те се осчетоводяват като самостоятелни активи.

(i) Последващи разходи

Групата признава в стойността на съответния актив от Имоти, машини, съоръжения и оборудване разходите възникнали, за да се подмени отделна част от този актив при неговото възникване и ако е вероятно, че бъдещите икономически ползи свързани с актива ще се вляят в Групата и размера на актива може да бъде надеждно определена. Всички други разходи се признават в отчета за доходите като разход, когато възникнат.

(ii) Амортизация

Амортизацията се начислява в отчета за доходите на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на имотите, съоръженията и оборудването, които се отчитат отделно. Активите закупени под формата на финансов лизинг, се амортизират за по-краткия от периодите - периода на лизинговия договор или периода на техния полезен живот. Земята не се амортизира.

Амортизацията на актива започва, когато той е готов за употреба т.е. когато е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството.

Амортизацията се преустановява на по-ранната от датата на която активът е класифициран като държан за продажба или датата, на която активът е отписан.

Към 1 януари 2003 година Групата е направило преглед на полезния живот на значимите имоти, машини, съоръжения и оборудване. На база на становище на технически специалисти на Групата е определен новият им полезен срок.

Предполагаемият срок на използване е както следва:

▪ сгради	25 години
▪ машини и оборудване	3 - 25 години
▪ транспортни средства	5 - 12 години
▪ стопански инвентар	6 години
▪ други	6 години

Методът на амортизация, полезния живот и остатъчната стойност се преразглеждат към всяка балансова дата.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(г) Имоти, машини, съоръжения, оборудване, продължение****(iv) Апортирани активи**

Основните имоти, машини, съоръжения и оборудване за производство на целулоза са апортирани от Свилоза АД в капитала на Свилоцел АД през декември 2005. Към датата на апорта активите са оценени от независими оценители, назначени от съда във връзка с регистрацията на капитала на Свилоцел АД. Групата е възприела политика за третиране на оценката от независимите оценители като преоценка и разликата между балансовата стойност на апортираните активи и стойността им определена от независимите оценители е представена като преоценъчен резерв в консолидираните финансови отчети.

(д) Нематериални активи

Нематериалните активи придобити от Групата се отчитат по цена на придобиване, намалени с натрупана амортизация (виж по-долу) и загуба от обезценка (виж 3 (з)).

(i) Последващи разходи

Последващи разходи за нематериални активи се капитализират, само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода произтичаща от актива, с който се свързват. Всички останали разходи се признават като разход в момента на възникване.

(ii) Амортизация

Амортизацията се начислява в отчета за доходите на база линейния метод за очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи. Нематериални активи се амортизират от месеца следващ месеца на придобиване или въвеждане в експлоатация. Предполагаемият срок на използване е както следва:

▪ патенти и търговски марки	6 години
▪ софтуер	3 години
▪ други	6 години

(е) Инвестиции**(i) Инвестиционни имоти**

Инвестиционните имоти са земи и сгради, държани с цел получаване на приходи от отдаване под наем или за увеличение стойността на капитала, или и за двете. Ивестиционните имоти са представени по цена на придобиване намалена с натрупаната амортизация и загуби от обезценки (виж 3 (з)).

Ивестиционните имоти са прехвърлени от земи и сгради от Имоти, машини, съоръжения и оборудване. Балансовата стойност на прехвърлените активи е възприета за цена на придобиване към датата на представяне на активите като инвестиционни имоти в счетоводния баланс.

Ако инвестиционният имот отново се използва от собственика, той се рекласифицира като земя и/или сгради и неговата балансова стойност към датата на рекласификацията става себестойност за счетоводни цели при последващото осчетоводяване на актива. Когато Групата започне отново да възстановява съществуващите инвестиционни имоти за продължаваща бъдеща употреба като инвестиционен имот, имотът остава инвестиционен имот и се оценява на база себестойност и не се рекласифицира като имоти, машини, съоръжения и оборудване по време на възстановяването.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(е) Инвестиции, продължение****(i) Инвестиционни имоти, продължение**

Амортизация се начислява в отчета за доходите на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на инвестиционните имоти. Земята не се амортизира. Амортизацията на инвестиционните имоти се начислява от месеца следващ месеца на въвеждането им в експлоатация. На база на становище на технически специалисти на Групата е определен полезен срок на инвестиционните имоти от двадесет и пет години

(ж) Материални запаси

Стоково-материалните запаси са представени по по-ниската от цената на придобиване и нетната реализуема стойност. Нетната реализуема стойност е предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност, намалена с оценените разходи за завършване на производствения цикъл и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

Отчетната стойност на стоково-материалните запаси се формира като се прилага метода "средно претеглена" стойност и включва направените разходи при придобиване и разходите, направени във връзка с доставянето им до сегашното им местоположение и състояние. В случая с произведените стоково-материални запаси и незавършеното производство, себестойността включва съответния дял от общо производствените разходи, разпределени на база на произведеното количество през месеца.

(з) Обезценка**(i) Финансови активи**

Балансовата стойност на финансовите активи на Групата се преразглежда към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обзценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив.

Загуба от обезценка за финансов актив отчитан по амортизирана стойност се изчислява като разликата между неговата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се изчислява като се използва неговата справедлива стойност.

Индивидуално значими финансови активи се тестват за обезценка на индивидуална база. Останалите финансови активи се оценяват колективно в групи, които имат сходни характеристики на кредитен риск.

Загуби от обезценка се признават в отчета за доходите. Натрупана загуба по отношение на финансов актив на разположение за продажба преди призната в собствения капитал се прехвърля в отчета за доходите.

Загуба от обезценка се признава обратно само ако може обективно да бъде свързана със събитие възникващо след признаването на загубата от обезценка. За финансови активи отчитани по амортизирана стойност и такива на разположение за продажба които са дългови ценни книжа, обратното признаване се отразява в отчета за доходите. За финансови активи на разположение за продажба които са капиталови ценни книжа обратното признаване се отчита в собствения капитал.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(з) Обезценка, продължение****(ii) Не-финансови активи**

Отчетните стойности на не-финансовите активи на Групата, различни от инвестиционни имоти, материални запаси и отсрочени данъчни активи, се разглеждат към всяка дата на баланса с цел да се определи дали има признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За положителна репутация и нематериални активи с безкраен полезен живот, или които още не са готови за употреба, възстановимата стойност се определя на всяка дата на баланса.

Възстановимата стойност на актив или на обект генериращ парични потоци е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност намалена с разходи по продажба. При оценката на стойността в употреба, бъдещите парични потоци се дисконтират до сегашната им стойност, като се прилага дисконтиращ процент преди данъци, отразяващ текущите оценки за пазара, цената на парите във времето и специфичния за актива риск. За актив, който не генерира самостоятелно парични постъпления, възстановимата стойност се определя за групата активи, генерираща парични постъпления, към която той принадлежи. Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на един актив или група активи, генерираща парични постъпления, част от която е той, превишава неговата възстановима стойност. Загуби от обезценка се признават в отчета за доходите.

Загубите от обезценки по отношение на активи, различни от положителна репутация, признати в предходни периоди се преразглеждат към всяка дата на баланса за индикации, че загубата е намалела или вече не съществува. Загуба от обезценка се възстановява в случай, че има промяна в преценката, послужила за определяне на възстановимата стойност. Загуба от обезценка се възстановява само до размера на балансовата стойност на актива, която не надвишава балансовата стойност, намалена с акумулираната амортизация, в случай, че не е била признавана загубата от обезценка.

(и) Доходи на персонала**(i) Планове за дефинирани вноски**

Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Групата да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски се признават в отчета за доходите при тяхното възникване.

(ii) Платен годишен отпуск

Групата признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

(iii) Обещания при пенсиониране

Групата има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионираат в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ). Към датата на баланса ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители на база на доклад изготвен от актюер. В бележка 28 към финансовия отчет, е оповестена сумата на начисленото задължение, както и основните допускания, на базата на които е извършена оценката на задължението.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(к) Провизии**

В случаите, когато Групата има правно или конструктивно задължение в резултат от минали събития и е вероятно погасяването на задължението да се осъществи за сметка на изходящ поток от икономически ползи, се отчита провизия в баланса на Групата. Тогава, когато ефектът е съществен, провизията се дисконтира на база лихвен процент, който отразява настоящата стойност на парите във времето и когато е уместно рисковете, специфични за задължението.

(i) Провизия за разходи за опазване на околната среда

Групата признава провизия за разходи за опазване на околната среда, когато е вероятно че ще бъдат извършени разходи или възстановителни работи, и Групата е задължено, по закон или по договорно задължение, да предприеме такива действия. Когато се очаква разходите да бъдат извършени в рамките на продължителен период, като провизия се признава настоящата стойност на очакваните бъдещи разходи, като освобождаването на дисконтовия фактор се отчита като финансов разход.

През 2006 г. Групата е признала провизия за разходи за опазване на околната среда отнасяща се до разходи, които се очаква да бъдат извършени във връзка с дейности по депониране на отпадъци и рекултивиране на депо за отпадъци.

(л) Приходи**(i) Приходи от продажба на стоки**

Приходи от продажбата на стоки се признава по справедлива стойност на полученото или което се очаква да се получи възнаграждение, намалено с върнатите стоки, отстъпки или рабати. Приход от продажба на стоки се признава в отчета за доходите в момента, когато съществените рискове и собственост се прехвърлят към купувача, получаването на възнаграждението е вероятно, свързаните разходи и възможните връщания на стоки могат да се определят надеждно, няма продължаващо участие в управлението на стоките, и сумата на прихода може да се измери надеждно.

Прехвърлянето на рисковете и изгодите варират според конкретните условия на договора за продажба. За по-голямата част от продажбите на стоки от Групата, прехвърлянето обикновено се извършва с предаване на стоките на купувача в склада на Групата.

(ii) Приходи от услуги

Приходите от предоставени услуги се признават в отчета за доходите пропорционално на степента на завършеност на сделката в деия на изготвяне на баланса. Степента на завършеност обикновено се определя посредством анализ на извършената работа.

(iii) Приходи от наеми

Приходи от наеми от инвестиционни имоти се признават в отчета за доходите по линеен метод за периода на наема. Получени допълнителни плащания се признават като неделима част от общия приход от наем за периода на наема.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(м) Плащания по лизингови договори**

Плащания по оперативен лизинг се признават в Отчета за доходи на база линейния метод за времето на продължителност на лизинговия договор. Получени външни ползи се признават в отчета за доходи като неразделна част от общите лизингови разходи.

Първоначалните преки разходи, направени конкретно във връзка с получаване на приходи от оперативен лизинг се признават в отчета за доходите в периода, в който са възникнали.

Минималните лизингови вноски по финансово-обвързани лизингови договори, се разпределят между финансови разходи и намаляване на неуредените задължения. Финансовите разходи се разпределят към всеки период за времето на лизинговия срок така, че да се постигне постоянен периодичен лихвен процент, на остатъка от задължението. Потенциалните лизингови плащания се отчитат, като се направи отново преценка на минималните лизингови плащания за остатъчния срок на лизинга, когато корекцията по лизинга е потвърдена.

(н) Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, приходи от дивиденди, печалба от продажба на налични за продажба финансови активи, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност, когато промяната се отчита като печалба или загуба, печалба от операции в чуждестранна валута и печалби от хеджингови инструменти, признати като печалби и загуби. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва. Приход от дивиденди се признава на датата, на която е установено правото на Групата да получи плащането, която в случая на котирувани/търгуеми ценни книжа е датата, след която акциите стават без право на получаване на последния дивидент.

Финансови разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължението, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране на провизин, загуби от операции в чуждестранна валута, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност, когато промяната се отчита като печалба или загуба, обзещенка на финансови активи и загуби от хеджингови инструменти, които се признават като печалба или загуба. Всички разходи по платими лихви по заеми се признават като печалба или загуба като се използва метода на ефективния лихвен процент.

(о) Данък върху печалбата

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в Отчета за доходи с изключение на този, отнасящ се до статии, които са признати директно в капитала, като в този случай той се представя в капитала.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(о) Данък върху печалбата, продължение**

Текущият данък са очакваните данъчни плащания върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на баланса, и някои корекции на дължимия данък, отнасящи се за предходни години.

Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите използвана за целите на изготвянето на финансовия отчет и сумата използвана за данъчни цели. Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспадат, използвайки приложимите към датата на баланса данъчни ставки.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична при условие, че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи са намалени с размера на тези, за които бъдещата изгода не е повече вероятно да бъде реализирана.

Допълнителният данък, който произтича от разпределянето на дивиденди се отчита в момента, в който възниква задължението за изплащане на съответния дивидент.

При определянето на текущите и отсрочените данъци Групата използва счетоводната база, описана в бележка 2 по-горе.

(п) Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), които още не са в сила към балансовата дата

Редица нови стандарти, промени към съществуващи стандарти и интерпретации все още не са влезнали в сила към 31 декември 2007 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет:

- МСФО 8 – *Оперативни сегменти (в сила от 1 януари 2009 г.)*. Стандартът изисква оповестяване на сегменти на база на компоненти на Групата. Групата счита, че МСФО 8, приложим за отчети изготвени от 2009 г., няма да има ефект за Групата.
- Ревизиран МСС 23 – *Разходи по заеми* премахва възможността всички разходи по заеми да се отчитат като разход в момента на възникване и изисква предприятията да капитализират разходите по заеми директно свързани с придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, като част от себестойността на актива. Ревизираният МСС 23 става задължителен за финансовия отчет на Групата за 2009 г. и ще предизвика промяна в счетоводната политика на Групата. Според преходните разпоредби, Групата ще приложи ревизирания МСС 23 за активите отговарящи на условията, за които капитализирането на разходи по заеми започва на, или след ефективната дата.
- КРМСФО 11 МСФО 2 – *Транзакции с групови и собствени акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 март 2007 г.)*. Разяснението изисква споразумение за плащане, базирано на акции, в което дадено дружество получава стоки или услуги като възнаграждение за своите собствени капиталови инструменти, да бъде осчетоводено като транзакция за плащане, базирано на акции, уредено чрез акции, независимо как са получени необходимите капиталови инструменти. То също така предоставя насоки за това дали споразуменията за плащане, базирани на акции, при които на доставчиците на стоки или услуги на дадено дружество се предоставят капиталови инструменти на компанията – майка на Групата, трябва да бъдат осчетоводявани като уредени чрез парични средства или уредени чрез акции във финансовия отчет на Групата. Разяснението ще е в сила за финансовия отчет на Групата за 2008 г., но ръководството счита, че КРМСФО 11 няма да има никакъв ефект върху финансовия отчет.

Бележки към консолидирания финансов отчет**(п) Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), които още не са в сила към балансовата дата, продължение**

- КРМСФО 12 – *Споразумения за концесии на услуги (в сила от 1 януари 2008 г.)*. Разяснението предоставя ръководство към дружествата от частния сектор относно иякои оповестявания и въпроси свързани с оценки, които възникват в счетоводството на публично-частните концесионни споразумения. Групата счита, че КРМСФО 12 приложим за финансовия отчет за 2008 г., няма да има никакъв ефект върху финансовия отчет.
- КРМСФО 13 – *Клиентски програми за лоялност* засяга отчитането от предприятия, които са въвели или участват в програми за лоялност на клиентите им. Отнася се за програми за лоялност на клиентите, при които клиентите могат да разменят натрупани кредити за награди като безплатни или с намалена цена стоки и услуги. КРМСФО 13 приложим за финансовия отчет на Групата за 2008 г., няма да има никакъв ефект върху финансовия отчет.
- КРМСФО 14 – *МСС 19 – Лимит на актив по план за дефинирани ползи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие (в сила от 1 януари 2008 г.)* – ръководството счита, че КРМСФО 14 няма да има никакъв ефект върху финансовия отчет предвид дейността извършвана от Групата.

(р) Преустановени дейности

Преустановена дейност е разграничим компонент от дейността на Групата, от който Групата се е освободило в неговата цялост и който представлява отделен и съществен бизнес сегмент за Групата.

4. Определяне на справедливите стойности

Някои от счетоводните политики и оповестявания изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на следните методи. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

(i) Търговски и други вземания

Справедливите стойности на търговски и други вземания се определя като настоящата стойност на бъдещите парични потоци дисконтирани с пазарна лихва към датата на баланса.

(ii) Не-деривативни финансови задължения

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци на главници и лихви дисконтирани с пазарен лихвен процент към датата на баланса. За финансов лизинг пазарния лихвен процент се определя на базата на сходни лизингови договори.

(iii) Инвестиционни имоти

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци, които се очаква да бъдат получени от отдаването под наем на имотите.

Бележки към консолидирания финансов отчет**5. Управление на финансовия риск**

Групата има експозиция към следните рискове възникващи от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск
- ликвиден риск
- пазарен риск.

Тази бележка представя информация за експозицията на Групата към всеки един от горните рискове, целите на Групата, политики и процеси за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Групата. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет.

Ръководството носи отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква Групата. Тази политика установява лимити за поемане на рискове по отделни видове, дефинира правила за контрол върху рисковете и съответствие с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на Групата.

Кредитен риск

Кредитният риск за Групата се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

Вземания от клиенти

Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане присъщ за индустрията или за вътрешния пазар на който Групата оперира. Приблизително 82% от приходите на Групата за 2007 г. са резултат от продажби към десет клиента (2006 г.: 77 % от продажбите са към първите десет клиента). 87,84% от приходите за 2007 г. са реализирани от экспорт (2006 г.:88,02%).

Кредитната политика на Групата предвижда всеки нов клиент да се проучва за неговата платежоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания. Анализа на Групата включва, но не се ограничава с това, както и се изисква от новите и непознати клиенти в повечето от случаите откриване на акредитив или издаване на банкова гаранция в полза на Групата, в размер на стойността на стоката с отложено плащане. Клиенти, които не могат да се вместят в критериите за платежоспособност могат да извършват покупки срещу предварително плащане. В по-редки случаи като обезпечение се ползва получаването на Запис на заповед.

Групата отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

Бележки към консолидирания финансов отчет**Ликвиден риск**

Ликвиден риск възниква при положение, че Групата не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Групата 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 Групата.

Групата прави оперативно финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за различен период (1 година, 60 дни и седмично) включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелства, които не могат да се предвидят при нормални условия.

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 Групата 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.

Валутен риск

Като цяло, Групата е изложена на валутен риск тъй като:

- Покупките на основните стоки и материали, с които Групата търгува или влага в производството, са деноминирани в лева или евро.
- Преобладаваща част от продажбите на външен пазар са деноминирани в евро. В зависимост от пазарната конюнктура, процента от продажбите деноминирани в USD може да достигне 30%, спрямо общата стойност на приходите, при което влиянието на валутния риск върху приходите може да се определи като съществено. Все пак сравнително кратките срокове за разплащане и авансовите плащания намаляват валутния риск, доколкото съществува зависимост между равнището на продажните цени и курса USD/BGN .
- Всички дългосрочни и краткосрочни кредити и заеми, са деноминирани в EUR или в BGN, което намалява валутния риск.

Управление на капитала

Политиката на ръководството е да се поддържа силна капиталова база, така че да се поддържа доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

През годината не е имало промени в управлението на капитала на Групата.

Групата не е предмет на специфични капиталови изисквания наложени по договор или регулативна рамка.

Бележки към консолидирания финансов отчет**6. Отчитане по сегменти**

Информация за сегментите е представена по отношение на географските сегменти на Групата. Географските сегменти са определени на база пазарите и клиентите на Групата. Основният формат за отчитане на географските сегменти се базира на организационната и структурата за вътрешни отчети на Групата.

Резултатите от сегмента, както и активите и пасивите съдържат елементи директно отнасящи се към сегмента както и такива, които могат да бъдат разпределени по предназначение. Неразпределените активи и пасиви се състоят основно от доходоносни активи и приходи, лихвени заеми, разходи и корпоративни активи и разходи.

Капиталовите разходи на сектора представляват общите разходи извършени през периода, за придобиване на сегментни активи, за които се очаква, че ще бъдат използвани повече от една година.

Географски сегменти

Групата се състои от следните основни географски сегменти:

Страни от еврозоната. Този сегмент включва страните, чиято официална парична единица е евро.

Страни извън еврозоната Този сегмент включва страните, чиято официална парична единица не е евро.

Вътрешен пазар. Този сегмент включва територията на България

Бизнес сегменти

Бизнес сегментите на групата са следните:

Целулоза. Производство и продажба на сулфатна избелена широколистна целулоза използвана в хартиената индустрия и другите дейности свързани с производството на сулфатна целулоза.

Инвестиционни имоти

Отдаването под наем на инвестиционни имоти

Бележки към консолидирания финансов отчет

6. Отчитане по сегменти, продължение

Географски сегменти

В хиляди лева	Страни от еврозоната		Страни извън еврозоната		Вътрешен пазар		Групата като цяло	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Приходи от външни клиенти:								
Продажби	16,943	14,848	22,743	25,972	5,273	6,151	44,959	46,971
Други приходи (разходи)	(124)	(257)	(165)	(458)	5,338	863	5,049	149
Общо приходи	<u>16,819</u>	<u>14,591</u>	<u>22,578</u>	<u>25,514</u>	<u>10,611</u>	<u>7,014</u>	<u>50,008</u>	<u>47,120</u>
Резултат от сегмента	2,383	3,108	3,286	5,003	6,060	1,902	11,729	10,013
Неразпределени разходи							(6,246)	(6,898)
Печалба от дейността							5,483	3,115
Нетни финансови разходи							(3,133)	(1,899)
Приходи(разходи)								
Данък върху печалбата							(260)	328
Нетна печалба/(загуба) за годината							<u>2,090</u>	<u>1,544</u>
Активи на сегментите	280	112	145	215	4,080	6,523	4,505	6,850
Неразпределени активи							131,505	77,888
Общо активи							<u>136,010</u>	<u>84,738</u>
Задължения на сегменти	-	-	-	-	-	-	-	-
Неразпределени задължения							82,801	58,744
Общо задължения							<u>82,801</u>	<u>58,744</u>
Разходи за амортизация на сегмента	-	-	-	-	-	-	-	-
Неразпределени разходи за амортизация							2,343	3,356
Общо разходи за амортизация							<u>2,343</u>	<u>3,356</u>
Капиталови разходи	-	-	-	-	-	-	-	-
Неразпределени капиталови разходи							59,168	3,350
Общо капиталови разходи							<u>59,168</u>	<u>3,350</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

6. Отчитане по сегменти, продължение

Бизнес сегменти

	Инвестиционни							
	Целулоза		имоти		Неразпределени		Групата като цяло	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Продажби	44,959	46,971					44,959	46,971
Други приходи (разходи)	(412)	(497)	4,099	597	1,362	48	5,049	148
Общо приходи	44,547	46,474	4,099	597	1,362	48	50,008	47,119
Активи на сегментите	133,108	83,323	2,467	1,407	435	8	136,010	84,738
Капиталови разходи	59,168	3,350	-	-	-	-	59,168	3,350

7. Приходи

В хиляди лева

	2007	2006
Целулоза	41,681	43,149
Изкуствена коприна	30	-
КМЦ	2,066	2,401
Други	1,182	1,421
	<u>44,959</u>	<u>46,971</u>

8. Себестойност на продажбите

В хиляди лева

	2007	2006
Целулоза	35,402	35,687
Изкуствена коприна	29	-
КМЦ		
Други	2,791	1,419
	<u>38,222</u>	<u>37,106</u>

Себестойност на продажбите

В хиляди лева

	2007	2006
Разходи за материали	31,572	31,155
Разходи за външни услуги	2,567	781
Разходи за заплати	2,298	2,082
Разходи за социално осигуряване	536	487
Разходи за амортизации	838	2,422
Други разходи	411	179
	<u>38,222</u>	<u>37,106</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет**9. Разходи по продажбите**

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Разходи за материали	15	48
Разходи за външни услуги	2,872	3,324
Разходи за амортизация	22	23
Разходи за персонала	142	132
Други	18	-
	<u>3,069</u>	<u>3,527</u>

10. Административни разходи

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Разходи за материали	176	173
Разходи за външни услуги	1,046	1,040
Разходи за амортизация	179	422
Разходи за персонала	1,656	1,467
Други	177	270
	<u>3,234</u>	<u>3,372</u>

11. Други приходи

<i>В хиляди лева</i>	Бележка	2007	2006
Приходи от продажба на ДМА		4,731	14,156
Балансова стойност на продадени ДМА		(1,159)	(13,755)
Приходи от продажба на стоки		121	462
Себестойност на продадени стоки		(121)	(462)
Приходи от продажба на материали		1,634	1,555
Себестойност на продадени материали		(273)	(1,508)
Отписани вземания		(197)	-
Обезценка на материални запаси		(145)	-
Приходи от продажба на услуги		721	1,513
Себестойност на продадени услуги		(194)	(1,316)
Постоянни разходи от престой на производството		(467)	-
Загуба от работа под нормален производствен капацитет		-	(769)
Разходи за провизии	29	-	(551)
Реинтегриране на провизии свързани с персонала		-	314
Печалба от продажба на емисии на парникови газове		240	251
Други приходи		348	354
Други разходи		(190)	(95)
		<u>5,049</u>	<u>149</u>

През 2007 г. Групата е продала Имоти, машини, съоръжения и оборудване на цех за брикетирание на „Свилоза-сервиз“ ЕООД по пазарна цена 2,705 хил. лв. при балансова стойност на активите 971 хил. лв. и активите на почивна станция – Балчик на „Коприна“ ЕООД по пазарна цена 2,026 хил. лв. при балансова стойност 161 хил. лв.

Печалба от продажба на ДМА за 2006 г. включва 365 хил. лева от продажба на дълготрайни материални активи, представляващи част от дейност, преустановена през 2005 г.

Бележки към консолидирания финансов отчет**12. Разходи за персонала**

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Заплати	4,289	3,397
Вноски за социалното осигуряване	<u>883</u>	<u>766</u>
	<u><u>5,172</u></u>	<u><u>4,163</u></u>

Средният брой на служителите за годината, приключваща на 31 декември 2007 година е 566 човека (2006 година: 563 човека).

13. Нетни финансови разходи

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Разходи за лихви	(3,783)	(1,953)
Нетна загуба от промяна на валутните курсове	(53)	(38)
Други финансови разходи	<u>(76)</u>	<u>(64)</u>
Финансови разходи	(3,912)	(2,055)
Приходи от лихви	<u>779</u>	<u>156</u>
Финансови приходи	<u><u>779</u></u>	<u><u>156</u></u>
	<u><u>(3,133)</u></u>	<u><u>(1,899)</u></u>

14. Данък върху печалбата***Признат в отчета за доходите***

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
<i>Текущи данъчни (разходи)</i>	<u>(23)</u>	<u>(322)</u>
За текущата година	<u><u>(23)</u></u>	<u><u>(322)</u></u>

Отсрочени данъчни (разходи)/приходи

Възникване и възстановяване на временни разлики	(237)	138
Намаление на данъчните ставки	<u>-</u>	<u>512</u>
	<u><u>(237)</u></u>	<u><u>650</u></u>

Общо приходи за данъци, признати в отчета за доходите

<u>(260)</u>	<u><u>328</u></u>
--------------	-------------------

Ефективна данъчна ставка

<i>В хиляди лева</i>	2007	2007	2006	2006
Печалба преди данъци		<u>2,350</u>		<u>1,216</u>
Данък върху печалбата при ставка 10%	10%	(235)	15%	(182)
Непризнати разходи	-	-	-	-
Намаление на данъчната ставка	-	-	32%	512
Други	-	<u>(25)</u>	1.5%	<u>(2)</u>
	10%	<u><u>(260)</u></u>	48.5%	<u><u>328</u></u>

Признат в собствения капитал

<i>В хиляди лева</i>	Бележка	2007	2006
	20	<u>-</u>	<u>100</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

В хиляди лева	Машини,		Транспорт- ни средства	Стопански инвентар	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	Земя и съоръжения и сгради	оборудване				
Отчетна стойност						
Салдо към 1 януари 2006 година	10,256	45,554	3,264	448	4,906	64,428
Придобити	-	165	195	-	2,990	3,350
Отписани	(2,753)	(11,200)	(2,517)	(242)	(1,185)	(17,897)
Трансфери към инвестиционни имоти	(1,756)	-	-	-	(18)	(1,774)
Трансфери от инвестиционни имоти	151	-	-	-	-	151
Трансфери	129	57	-	-	(186)	0
Салдо към 31 декември 2006 година	<u>6,027</u>	<u>34,576</u>	<u>942</u>	<u>206</u>	<u>6,507</u>	<u>48,258</u>
Салдо към 1 януари 2007 година	6,027	34,576	942	206	6,507	48,258
Придобити	28	1,444	53	2	57,641	59,168
Отписани	(258)	(1,701)	(107)	(4)	-	(2,070)
Трансфери от инвестиционни имоти	495	-	-	-	-	495
Трансфери	2,031	3,443	-	-	(5,474)	-
Салдо към 31 декември 2007 година	<u>8,323</u>	<u>37,762</u>	<u>888</u>	<u>204</u>	<u>58,674</u>	<u>105,851</u>
Амортизация и преоценка						
Салдо към 1 януари 2006 година	1,803	14,442	2,142	359	-	18,746
Отписани	(768)	(8,871)	(2,002)	(194)	-	(11,835)
Годишна амортизационна квота	234	2,251	331	18	-	2,834
Трансфери към инвестиционни имоти	(825)	-	-	-	-	(825)
Трансфери от инвестиционни имоти	12	-	-	-	-	12
Салдо към 31 декември 2006 година	<u>456</u>	<u>7,822</u>	<u>471</u>	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>8,932</u>
Салдо към 1 януари 2007 година	456	7,822	471	183	-	8,932
Отписани	(77)	(881)	(79)	(3)	-	(1,040)
Годишна амортизационна квота	215	1,975	87	8	-	2,285
Трансфери от инвестиционни имоти	236	-	-	-	-	236
Салдо към 31 декември 2007 година	<u>830</u>	<u>8,916</u>	<u>479</u>	<u>188</u>	<u>-</u>	<u>10,413</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване, продължение

	Машини, Земя и съоръжения и сгради	Транспорт- ни средства	Стопански инвентар	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
Балансова стойност					
Към 1 януари 2006 година	8,453	31,112	1,122	89	45,682
Към 31 декември 2006 година	5,571	26,754	471	23	39,326
Към 1 януари 2007 година	5,571	26,754	471	23	39,326
Към 31 декември 2007 година	7,493	28,846	409	16	95,438

Разпределение на разходите за амортизации за периода

Разходите за амортизации за годината са представени в следните статии от финансовия отчет:

В хиляди лева	2007	2006
Себестойност на продажбите (материални запаси и услуги)	2,111	2,422
Разходи по продажбите	22	23
Административни разходи	152	389
	<u>2,285</u>	<u>2,834</u>

На 1 януари 2003 година Групата е извършила преоценка на сгради, машини, съоръжения и оборудване по справедлива стойност, определена от лицеизирани външни оценители.

Ръководството смята, че нетната балансова стойност на имоти, машини, съоръжения и оборудване не се различава значително от тяхната справедлива стойност към датата на баланса и поради това не са правени преоценки след 2003 година.

Придобити активи

През 2007 г. е извършена основната част от инвестицията за утрояване капацитета на завода за целулоза. Придобитите активи са част от реализацията на този инвестиционен проект с несъществени изключения.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване в изграждане

Имотите, машините, съоръженията и оборудването в процес на изграждане представляват част от инвестицията за утрояване капацитета на целулозното производство и въвеждането на най-добрите европейски практики в областта на екологията. Пусковите изпитания за въвеждане в действие започват през декември 2007 г. и продължават през януари 2008 г. Нова пречиствателна станция за отпадни води и турбина за производство на ел. енергия, ще бъдат завършени по график и пуснати в експлоатация през 2008 г.

Ипотекирани активи

Във връзка с обезпечения по договори за байкови овърдрафти на Свилоцел ЕАД и Екосвил ЕООД (100% дъщерни дружества) Групата е ипотекирала имоти машини съоръжения и оборудване с балансова стойност 223 хил. лв. към 31 декември 2007 година.

Бележки към консолидирания финансов отчет

16. Нематериални активи

В хиляди лева	Разходи за				Общо
	развойна дейност	Лицензи	Софтуер	Други	
Отчетна стойност					
Салдо към 1 януари 2006 година	29	139	320	18	506
Придобити	-	2	-	-	2
Отписани	-	-	(3)	-	(3)
Салдо към 31 декември 2006 година	29	141	317	18	505
Салдо към 1 януари 2007 година	29	141	317	18	505
Придобити	-	2	-	-	2
Салдо към 31 декември 2007 година	29	143	317	18	507
Амортизация и загуби от обезценка					
Салдо към 1 януари 2006 година	19	89	303	5	416
Годишна амортизационна квота	4	20	6	3	33
Отписани	-	-	(3)	-	(3)
Салдо към 31 декември 2006 година	23	109	306	8	446
Салдо към 1 януари 2007 година	23	109	306	8	446
Годишна амортизационна квота	4	14	6	3	27
Салдо към 31 декември 2007 година	27	123	312	11	473
Балансова стойност					
Към 1 януари 2006 година	10	50	17	13	90
Към 31 декември 2006 година	6	32	11	10	59
Към 1 януари 2007 година	6	32	11	10	59
Към 31 декември 2007 година	2	20	5	7	34

Разпределение на разходите за амортизации за периода

Разходите за амортизации за годината са представени в следните статии от финансовия отчет:

В хиляди лева	2007	2006
Себестойност на продажбите	-	-
Разходи по продажбите	-	-
Административни разходи	27	33
	<u>27</u>	<u>33</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

17. Инвестиционни имоти

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Отчетна стойност към 1 януари	1,509	16,817
Трансфери	-	17
Трансфери от земи и сгради	-	1,756
Трансфери към земи и сгради	(495)	(151)
Отписани	(391)	(16,930)
Отчетна стойност към 31 декември	<u>623</u>	<u>1,509</u>
Натрупана амортизация към 1 януари	776	8,566
Амортизация за периода	31	489
Трансфери от земи и сгради	-	825
Трансфери към земи и сгради	(236)	(12)
Отписани	(221)	(9,092)
Натрупана амортизация към 31 декември	<u>350</u>	<u>776</u>
Балансова стойност към 31 декември	<u>273</u>	<u>733</u>

Групата отдава под наем за временно и възмездно ползване земи и сгради на дружества опериращи на територията на Свилоза АД. В тази връзка земята и сградите включени в отдаденото имущество са прехвърлени от имоти, машини, съоръжения и оборудване и са представени като инвестиционни имоти към 31 декември 2007.

Ръководството на Групата счита, че справедливата стойност на инвестиционните имоти не се различава съществено от тяхната балансова стойност към 31 декември 2007 г.

Разпределение на разходите за амортизации за периода

Разходите за амортизации за годината са представени в следните статии от финансовия отчет:

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Себестойност на продажбите на услуги	31	489
Разходи по продажбите	-	-
Административни разходи	-	-
	<u>31</u>	<u>489</u>

18. Инвестиции

Дългосрочни инвестиции на разположение за продажба

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
КК Балдумор	2	2
Фонд Индустрия	6	6
	<u>8</u>	<u>8</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

19. Заеми	2007		2006			
<i>Текущи вземания</i>						
Заеми предоставени на физически лица	192	-	192	-		
	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>192</u>	<u>-</u>		
20. Отсрочени данъчни активи и пасиви						
<i>Признати отсрочени данъчни активи и пасиви</i>						
Отсрочените данъчни активи и пасиви са по отношение на следните пера:						
	Активи		Пасиви		Нетно	
<i>В хиляди лева</i>	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Машини, съоръжения и оборудване		-	1,926	1,350	1,926	1,350
Задължения към персонала	(59)	(43)	-	-	(59)	(43)
Обезценка на вземания	(6)	(6)	-	-	(6)	(6)
Провизии за рекултивация	(52)	(55)	-	-	(52)	(55)
Обезценка на материални запаси	(14)	-	-	-	(14)	-
Загуба за приспадане	(90)	-	-	-	(90)	-
Слаба капитализация	(222)	-	-	-	(222)	-
Данъчни (активи)/задължения	(443)	(104)	1,926	1,350	1,483	1,246
Нетиране на отсрочени данъци	347	104	(347)	(104)	-	-
Нетни данъчни (активи)/задължения	<u>96</u>	<u>-</u>	<u>1,579</u>	<u>1,246</u>	<u>1,483</u>	<u>1,246</u>

Промени във временните разлики през годината

	Салдо към 1 януари 2006	Записан в Отчета за доходите	Записан в 31 декември капитала	Салдо 31 декември 2006
<i>В хиляди лева</i>				
Машини, съоръжения и оборудване	2,060	(610)	(100)	1,350
Задължение към персонала	(56)	13	-	(43)
Обезценка на вземания	(8)	2	-	(6)
Провизия за рекултивация	-	(55)	-	(55)
	<u>1,996</u>	<u>(650)</u>	<u>(100)</u>	<u>1,246</u>

	Салдо към 1 януари 2007	Записан в Отчета за доходите	Записан в 31 декември капитала	Салдо 31 декември 2007
<i>В хиляди лева</i>				
Машини, съоръжения и оборудване	1,350	576	-	1,926
Задължение към персонала	(43)	(16)	-	(59)
Обезценка на вземания	(6)	-	-	(6)
Провизия за рекултивация	(55)	3	-	(52)
Обезценка на материални запаси	-	(14)	-	(14)
Загуба за приспадане	-	(90)	-	(90)
Слаба капитализация	-	(222)	-	(222)
	<u>1,246</u>	<u>237</u>	<u>-</u>	<u>1,483</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет**21. Стоково-материални запаси**

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Суровини и материали	9,639	4,684
Готова продукция	564	796
Незавършено производство	172	122
Стоки	18	18
	<u>10,393</u>	<u>5,620</u>
Стоково материални запаси представена по нетна реализируема стойност	<u>811</u>	<u>-</u>

Суровини и материали представени по нетна реализируема стойност са обезценени с 145 хил. лв в 2007 г.

22. Други вземания

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Вземания по продажби	3,691	6,145
Предплащания	11,448	10,861
Съдебни и присъдени вземания	178	117
Други вземания	497	588
	<u>15,814</u>	<u>17,711</u>

23. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Парични средства в брой	5	1
Банкови наличности	609	5,953
Парични средства за открити акредитиви	<u>10,828</u>	<u>13,678</u>
Пари и парични еквиваленти в баланса	11,442	19,632
Банкови овърдрафти	<u>(4,422)</u>	<u>(2,100)</u>
Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци	<u>7,020</u>	<u>17,532</u>

Към 31 декември 2007 и 2006 г. година паричните средства за открити акредитиви представляват акредитиви, открити в полза на доставчици на оборудване за изпълнение на проекта за реконструкция (разширение) на Завода за производство на целулоза.

Бележки към консолидирания финансов отчет**24. Капитал и резерви**

<i>Акционерен капитал</i> <i>В хиляди акции</i>	Обикновени акции	
	2007	2006
Емитирани към 1 януари	6,658	6,658
Емитирани акции	25,097	-
Емитирани към 31 декември – напълно изплатени	<u>31,755</u>	<u>6,658</u>

С решение № 884/15.03.2007 г. на Великотърновския окръжен съд се вписва в Търговския регистър, увеличение на капитала на Групата от 6,658,034 лв. на 31,754,944 лв. чрез издаване на нови 25,096,910 броя обикновени, безналични акции с номинал от 1 лв. Към 31 декември 2007 г. акционерният капитал е разпределен в 31,754,944 броя акции с номинал 1 лев, както следва:

<i>Акционер</i>	2007		2006	
	<i>Брой акции</i>	<i>%</i>	<i>Брой акции</i>	<i>%</i>
А.Р.У.С. Лтд	25,397,674	80	5,797,674	87
KVD	4,000,000	13	-	-
HVB AG ATHENS	726,711	2	-	-
Свилоза 2000	598,790	2	599,268	9
Машин Манифекчъринг	218,000	1	218,000	3
Други	813,769	2	43,092	1
	<u>31,754,944</u>	<u>100</u>	<u>6,658,034</u>	<u>100</u>

Преоценъчен резерв

Преоценъчният резерв е формиран от преценка на имоти, машини, съоръжения и оборудване. Съгласно българското законодателство, преоценъчният резерв формиран от преценката на дълготрайните материални активи през 1998 година и последващите години, не може да се разпределя за дивиденди. В преоценъчния резерв е включен ефект от преценка на апортирани активи от Свилоза АД в Свилоцел ЕАД към 31 декември 2005 г.

Резерви

Резервите са събрани през предходни години в резултат на неразпределени печалби. Една част от тях е формирана в съответствие с изискванията на българското счетоводно законодателство с цел да компенсират ефекта от свръхинфлацията през минали години. Според изискванията на българското законодателство тези резерви могат да бъдат разпределяни между акционерите.

Бележки към консолидирания финансов отчет**25. Доходи на акция**

Изчисляването на дохода на акция към 31 декември 2007 се извършва на базата на нетната печалба на собствениците на обикновени акции в размер на 2,090 хил. лева (за 2006 година: загуба 817 хил. лева) и средно претегления брой обикновени акции през годината, приключваща на 31 декември 2007 година – 27,572,126 броя (за 2006 година: 6,658,000 броя).

26. Лихвени заеми

Тази бележка представя информация за договорните взаимоотношения на Групата относно ангажименти по лихвени заеми. Повече информация за въздействието на лихвените проценти и валутния риск върху Групата се съдържа в пояснителна бележка 19.

Банкови овърдрафти

В хиляди лева

	2007	2006
Договори за овърдрафти	4,422	2,100
	<u>4,422</u>	<u>2,100</u>
Краткосрочни задължения		
Заеми	-	5,084
Заеми, задължения за лихви	1,466	523
	<u>1,466</u>	<u>5,607</u>
Дългосрочни задължения	2007	2006
Банкови заеми	53,593	31,628
	<u>53,593</u>	<u>31,628</u>

Групата има сключени договори за следните кредити:

Договори за заеми с Европейска банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) и Нордик инвестмънт банк (НИБ)

През ноември и декември 2005 г. Свилоза АД сключва договори за банкови кредити с ЕБВР и НИБ за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Очакваната стойност на проекта е 48,7 милиона евро. Съгласно условията по банковите кредити през декември 2005 г. Свилоза АД апортира в свое дъщерно дружество Свилоцел АД активи свързани с производството на целулоза.

На 28 Март 2006 г. е подписан изменен и потвърден Договор за кредит, по силата на който „Свилоцел” ЕАД се присъединява като съзаемополучател и изпълнител на инвестиционния проект. Кредитът от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие (ЕБВР) и Нордик Инвестмънт Банк (НИБ) е при следните условия - ЕБВР отпуска дългосрочен кредит с максимална главница 18,000,000 евро, а НИБ – дългосрочен кредит с максимална главница 10,000,000 евро. Към 31 декември 2007 г. Групата е усвоила целия размер на кредита - 28,000,000 евро. Срокът за изплащане на главницата е десет години с три годишен гратисен период. Като обезпечение по кредита „Свилоцел” ЕАД има учреден залог върху действащо предприятие и всички настоящи и бъдещи активи и имущества.

Бележки към консолидирания финансов отчет**26. Лихвени заеми, продължение**

Договори за овърдрафти

„Свилоцел” ЕАД ползва овърдрафт за оборотни нужди с лимит от 1,900 хил. лв., отпуснат от „Общинска банка” АД, който към 31 декември 2007 г. е усвоен в рамките на 650 хил. лв. Срока на договора е до 22 януари 2009 г., като разрешения лимит постепенно се снижава през последните три месеца, както следва:

1,900,000 лева - до 22.11.2008 г.
1,500,000 лева - след 22.11.2008 г.
1,000,000 лева - след 22.12.2008 г.
- лева - след 22.01.2009 г.

Кредитът е обезпечен с активи на „Свилоза” АД.

„Свилоцел” ЕАД ползва овърдрафт за оборотни цели с лимит от 2,250 хил. евро, отпуснат от „Обединена българска банка” АД, който към 31 декември 2007 г. е усвоен в рамките на 1,778 хил. евро. Срока на договора е до 25 ноември 2008 г., като разрешения лимит постепенно се снижава през последните три месеца, както следва:

2,250,000 евро - до 25.09.2008 г.
1,500,000 евро - след 25.09.2008 г.
750 000 евро - след 25.10.2008 г.
- - след 25.11.2008 г.

Към 31 януари 2007 г. е приключен поради изтичане на договорения срок договора за полването на овърдрафт за оборотни средства с лимит 1,9 млн. лв. сключен между Групата и „ИНГ Банк Н.В.” Кредитът е погасен изцяло в договорения срок. Към 31 декември 2006 г. усвоената част от този кредит е в размер на 966 хил. лв.

Експресвил ЕООД ползва овърдрафт за оборотни цели с лимит от 300 хил. лева, отпуснат от Експресбанк АД, който към 31 декември 2007 г. е усвоен в рамките на 295 хил. лева. Срокут на договора е до 13 февруари 2008 г.

Кредитът е обезпечен с активи на Свилоза АД

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Лихвени заеми, продължение

Условия и график за изплащане

В хиляди лева

	Валута	Номинал-на лихва	Платим до	31 декември 2007		31 декември 2006	
				Номинал	Балансова ст-ст	Номинал	Балансова ст-ст
Обезпечени заеми							
Банков заем ЕБВР и НИБ	Евро	6 месечен EURIBOR + 3.5%	2015	54,763	55,059	32,858	32,151
Банков овърдрафт от „Общинска банка” АД -	Лева	ОЛП + 3.95%	2009	650	650	-	-
Банков овърдрафт от „Обединена българска банка” АД	Евро	3 месечен EURIBOR+ 2.75%	2009	3,477	3,477	-	-
Банков овърдрафт от ИНГ Банк Н.В	Евро	3 месечен EURIBOR+ 3.25%	2008	-	-	966	966
Банков овърдрафт от Банка ДЗИ АД	Лева	ОЛП + 3%		-	-	835	835
Банков овърдрафт от Експресбанк АД	Лева	ОЛП + 3%		295	295	299	299
Необезпечени заеми							
Търговски заем – Нарен ЕООД	Евро	6 месечен EURIBOR+2%	2007	-	-	157	157
Търговски заем – Дарос Инк	Евро	6 месечен EURIBOR	2007	-	-	162	162
Търговски заем – ГТМ А. Балевски	Евро	3 месечен EURIBOR+4%	2007	-	-	4,575	4,575
Търговски заем – Алуинженеринг	Евро	безлихвен	2007	-	-	190	190
				59,175	59,481	40,042	39,335

Определяне на балансовата стойност на лихвените заеми:

В хиляди лева

	31 декември 2007	31 декември 2006
Европейска банка за възстановяване и развитие		
Усвоена главница по номинална стойност	35,204	21,123
Намалена с неамортизирани разходи	(752)	(789)
Увеличена с дължими неплатени лихви	943	331
Усвоен заем по амортизирана стойност /балансова стойност/	<u>35,395</u>	<u>20,665</u>
Нордик инвестмент банк		
Усвоена главница по номинална стойност	19,558	11,735
Намалена с неамортизирани разходи	(418)	(438)
Увеличена с дължими неплатени лихви	524	189
Усвоен заем по амортизирана стойност /балансова стойност/	<u>19,664</u>	<u>11,486</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет**27. Финансови инструменти****Кредитен риск**

Отчетната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната кредитна експозиция към датата на баланса е:

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
Заеми	192	-
Търговски и други вземания	4,505	6,850
Данъци за възстановяване	2,181	1,649
Пари и парични еквиваленти	<u>11,442</u>	<u>19,632</u>
	<u>18,320</u>	<u>28,131</u>

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на Групата, по географски райони:

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
В страната	4,080	6,523
Страни от еврозоната	280	112
Страни извън еврозоната	<u>145</u>	<u>215</u>
	<u>4,505</u>	<u>6,850</u>

Кредитен риск

Максималната кредитна експозиция към датата на баланса за търговски вземания на Групата по видове клиенти:

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
Клиенти наеми и други услуги	161	976
Клиенти продажба на активи	3,844	5,687
Клиенти други продажби	<u>500</u>	<u>187</u>
	<u>4,505</u>	<u>6,850</u>

Клиенти на Групата са заводи за производство на печатна хартия, висококачествен опаковъчен картон и санитарна хартия в региона или търговци на едро от еврозоната.

Бележки към консолидирания финансов отчет**27. Финансови инструменти, продължение****Загуби от обезценка на вземанията**

Времето структура на търговските вземания на Групата към датата на баланса е:

В хиляди лева	2007		2006	
	Брутна сума	Обезценка	Брутна сума	Обезценка
С ненастъпил падеж	3,814	-	4,605	-
Просрочени до 90 дена	38	-	96	-
Просрочени от 91-180 дена	270	-	504	-
Просрочени над 180 дена	437	54	1,699	54
	<u>4,559</u>	<u>54</u>	<u>6,904</u>	<u>54</u>

Към 31 декември 2007 г. вземанията на Групата има просрочени вземания за 18 хил. лева - 13 хил. лв от „Метаком”СЛЗ – Плевен и 5 хил. лева от „Екотекника” Свищов. Към датата на подписване на настоящия отчет тези вземания са погасени.

Обезценките на търговски и други вземания през годината са както следва:

В хиляди лева	2007	2006
Обезценка на 1 януари	54	54
Обезценка, отчетена през годината	-	-
Възстановена през годината обезценка	-	-
Обезценка към 31 декември	<u>54</u>	<u>54</u>

Ликвиден риск

По-долу са представени договорните падежи на финансови задължения, включително очакваните плащания на лихви като е изключен ефекта от договорени ангажименти за взаимно прихващане:

31 декември 2007 г.

В хиляди лева	Отчетна стойност	Договорен парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Търговски и други задължения	16,674	(16,674)	(16,194)	(330)	(150)	-	-
Банкови овърдрафти	4,422	(4,422)	(4,422)	-	-	-	-
Лихвени заеми обезпечени	55,059	(76,242)	(2,261)	(2,261)	(12,184)	(32,675)	(26,861)
	<u>76,155</u>	<u>(97,338)</u>	<u>(22,877)</u>	<u>(2,591)</u>	<u>(12,334)</u>	<u>(32,675)</u>	<u>(26,861)</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет**27. Финансови инструменти, продължение**
Ликвиден риск**31 декември 2006 г.***В хиляди лева*

	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Лихвени заеми обезпечени	32,151	(46,310)	(1,170)	(1,170)	(2,339)	(19,847)	(21,784)
Необезпечени заеми	5,084	(5,184)	(5,184)	-	-	-	-
Търговски и други задължения	16,684	(16,684)	(15,649)	-	(1,035)	-	-
Банков овърдрафт	2,100	(2,100)	(2,100)	-	-	-	-
	<u>56,019</u>	<u>(70,278)</u>	<u>(24,103)</u>	<u>(1,170)</u>	<u>(3,374)</u>	<u>(19,847)</u>	<u>(21,784)</u>

Валутен риск**Експозиция към валутен риск**

Експозицията на Групата към валутен риск е съществена, тъй като 33% от продажбите за 2007 г. са реализирани в щатски долари (2006: 39%); и 54% от продажбите за 2007 г. са реализирани в евро (2006: 49%).

Вносът на стоки в щатски долари през 2007 г. е в размер на 2,405 хил. щатски долари (2006 г. е 2,617 хил. щатски долари).

Заемите когато са деноминирани в чуждестранна валута са отпуснати в евро.

Анализ на чувствителността

Анализ на чувствителността от промяна на курса на Българския лев или еврото към трети валути не би имал ефект върху финансовия отчет на Групата поради ниските стойности на експозициите в щатски долари към 31 декември на съответни години

Експозицията на Групата към валутен риск е както следва:

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти, продължение

	BGN	EUR	USD	BGN	EUR	USD
	31 декември 2007			31 декември 2006		
Търговски и други вземания	4,247	80	39	5,087	69	1,088
Предоставени заеми	192	-	-	-	-	-
Пари и парични еквиваленти	1,971	4,822	30	110	9,981	-
Търговски и други задължения	(11,978)	(2,679)	(198)	(15,508)	(95)	(665)
Получени кредити	(650)	(30,527)	-	(1,801)	(19,039)	-
Нетна експозиция	(6,218)	(28,304)	(129)	(12,112)	(9,084)	423

Следните валутни курсове са прилагани през годината:

	Среден курс		Курс към датата на баланса	
	2007	2006	2007	2006
Щатски долар (USD) 1	1.42937	1.55944	1.33122	1.48506

Лихвен риск

В следващата таблица се включват отчетната стойност на финансовите инструменти според видовете лихвен процент:

В хиляди лева	31 декември	
	2007	2006
Инструменти с фиксирана доходност		
Финансови активи	11,437	19,631
Финансови пасиви	-	-
	<u>11,437</u>	<u>19,631</u>
Инструменти с плаваща доходност		
Финансови активи		
Финансови пасиви	(59,481)	(39,145)
	<u>(59,481)</u>	<u>(39,145)</u>

Анализ на чувствителността на финансовите инструменти с фиксирана лихва

Групата не отчита финансови активи и пасиви с фиксирана лихва по справедлива стойност чрез печалби и загуби. Групата не определя деривативи (лихвени суапове) като хеджингови инструменти според модела на справедлива стойност на хеджингово отчитане. Поради това промяна на лихвените проценти към датата на баланса не би засегнала отчета за доходите.

Анализ на чувствителността на паричните потоци от финансовите инструменти с плаваща лихва

Промяна на лихвените нива с 1 процент към 31 декември би увеличила (намалила) капитала и печалбите и загубите със сумите показани по-долу. При анализа е допуснато, че всички други променливи, особено валутните курсове са относително постоянни. Анализът е направен на същата база и за 2006 г.

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти, продължение

Ефект от промяна с 1% на лихвения процент по инструменти с плаваща лихва:

В хиляди лева	Ефект от промяна в отчета за доходите		Ефект от промяна в капитала	
	1% увеличение	1% намаление	1% увеличение	1% намаление
31 декември 2007 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(595)	595	-	-
Чувствителност на паричния поток (нетно)	<u>(595)</u>	<u>595</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
31 декември 2006 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(391)	391	-	-
Чувствителност на паричния поток (нетно)	<u>(391)</u>	<u>391</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Справедливи стойности в сравнение с отчетните стойности. Справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, както и техните отчетни стойности в баланса са представени както следва:

В хиляди лева	31 декември 2007		31 декември 2006	
	Отчетна стойност	Справедлива стойност	Отчетна стойност	Справедлива стойност
Търговски и други вземания	6,686	6,686	8,499	8,499
Ивестиции	8	8	8	8
Заеми	192	192	-	-
Пари и парични еквиваленти	11,442	11,442	19,632	19,632
Обезпечени банкови заеми	(59,481)	(59,481)	(34,251)	(34,251)
Необезпечен заеми	-	-	(5,084)	(5,084)
Търговски и други задължения	<u>(16,674)</u>	<u>(16,674)</u>	<u>(16,684)</u>	<u>(16,684)</u>
	<u>(57,827)</u>	<u>(57,827)</u>	<u>(27,880)</u>	<u>(27,880)</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет**28. Задължения при пенсиониране**

Съгласно изискванията на Кодекса на труда и Колективния трудов договор (КТД) при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължена да му изплати обезщетение в двукратен размер на брутно трудово възнаграждение. В случай че работникът или служителят е работил в Групата през последните 10 години размерът на обезщетението възлиза на шестмесечния размер на брутно трудово възнаграждение.

Начислената провизия за обезщетения при пенсиониране към 31 декември 2007 година възлиза на 297 хиляди лева. Приблизителния размер на условните задължения към 31 декември 2007 година и се основават на актюерски доклад, при който се използвани следните параметри и предположения:

- Норма на дисконтиране: 8%;
- Очаквано увеличение на заплатите: 0% през първите три години, 3% за последващите години;

Дата на пенсиониране: съгласно разпоредбите за прослужено време и възраст.

Движения в стойността на нетните задължения за обезщетение при пенсиониране признати в счетоводния баланс

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
Настояща стойност на задълженията към 1 януари	300	-
Изплатени обезщетения при пенсиониране	(50)	-
Разходи признати в отчета за доходите (виж по-долу)	47	300
Настояща стойност на задълженията към 31 декември	<u>297</u>	<u>300</u>

Разходи признати в отчета за доходите

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
Стойност на придобитите права през годината	47	300
Лихви върху задължения	-	-
Актюерска загуба/печалба за периода	-	-
	<u>47</u>	<u>300</u>

Обезщетения при пенсиониране

<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2007	31 декември 2006
Дългосрочни задължения	242	254
Краткосрочни задължения	55	46
	<u>297</u>	<u>300</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

Околна среда

29. Провизии

Към 01 януари 2007 г.	551
Нова провизия през годината	-
Използвана провизия през годината	<u>(23)</u>
Към 31 декември 2007 г.	<u>528</u>

Групата е начислила провизия за задължения по околната среда, свързани с отстраняване на отпадъци и необходимите разходи за рекултивиране на депо за отпадъци, съгласно изискванията на съществуващото законодателство. През 2006 година Групата е провизирала 551 хил.лв. за тази цел. При изчислението на провизията ръководството е приело, че рекултивацията ще бъде направена съгласно технологията и при използване на материали и услуги, такива каквито могат да бъдат ползвани към датата на баланса.

30. Други задължения

В хиляди лева

	2007		2006
	Бележка		
<i>Дългосрочни задължения</i>			
Задължения към ПУДОС		150	1,035
Аванс за продажба на намалени емисии	35	<u>4,084</u>	<u>-</u>
		<u>4,234</u>	<u>1,035</u>
<i>Текущи задължение</i>			
Задължения към доставчици		13,187	4,876
Задължения към ПУДОС		660	-
Задължения към персонала		525	470
Задължения по договор за цесия		666	742
Задължения към държавния бюджет		157	151
Задължения за такса водоползване		96	922
Задължения по социално осигуряване		131	122
Получени аванси		158	628
Други задължения		<u>946</u>	<u>1,697</u>
		<u>16,526</u>	<u>9,608</u>

Задължение към ПУДОС

Като задължения към ПУДОС към 31 декември 2007 Групата е представила задължението си по договор за заем с Предприятие за управление на дейностите по опазване на околната среда (ПУДОС), към Министерството на околната среда и водите. Съгласно договора Групата ще получи заем в размер на 1,800 хил.лева. Заемът е безлихвен и следва да бъде изплатен до 2009 година. Групата ще използва получения заем за реализация на проекта по разширяване капацитета на завода за производство на целулоза.

Бележки към консолидирания финансов отчет**31. Свързани лица****Идентичност на свързаните лица**

Свързани лица на Групата са:

- А.Р.У.С. Лтд (САЩ) – мажоритарен акционер;
- Екотекника ЕООД- дружество под общ контрол

Председателят на Съвета на директорите (СД), г-н Красимир Дачев, участва в органите за управление на следните Дружества:

- Група технология на металите – Ангел Балевски (София) – изпълнителен директор;
- Вапцаров АД (Плевен) – член на СД;
- Алуком АД (Плевен) – член на СД;
- Метаком АД (Плевен) – член на СД;
- Осъм АД (Ловеч) – член на СД;
- Центромет АД (Враца) – член на СД.
- Група технология на металите „Енергия” ЕООД - собственик

Заклучителните салда на вземанията и задълженията към свързаните лица към края на годината са както следва:

Вземания

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Краткосрочни вземания		
Екотекника ЕООД	139	-
	<u>139</u>	<u>-</u>

Задължения

<i>В хиляди лева</i>	2007	2006
Краткосрочни задължения		
<i>В хиляди лева</i>		
А.Р.У.С. Лтд	133	6,582
Други	2	2
	<u>135</u>	<u>6,584</u>

Възнаграждението на членовете на борда на директорите и изпълнителния директор е 259 хил. лева (2006: 191 хил. лева)

Бележки към консолидирания финансов отчет

31. Свързани лица, продължение

Продажби	2007	2006
<i>В хиляди лева</i>		
Екотехника	76	-
	<u>76</u>	<u>-</u>
Покупки	2007	2006
<i>В хиляди лева</i>		
Екотехника	5	-
	<u>5</u>	<u>-</u>

32. Предприятия в групата

Контрол над Групата

Основен акционер на Свилоза АД е А.Р.У.С. Лтд. – САЩ. Дружеството държи 25,397,674 обикновени акции с право на глас, които представляват 80% от акционерния капитал на Свилоза АД.

Значителни дъщерни предприятия

	Седалище	Дялово участие	
		2007	2006
Свилоцел ЕАД	България	100%	100%
Екосвил ЕООД	България	100%	100%
Хотелски комплекс ЕООД	България	100%	100%
Свилоза Био ЕООД	Румъния	100%	

33. Ангажименти, свързани с опазване на околната среда

На 24 октомври 2007 г. Групата е получила комплексно разрешително съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително Групата е приела 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 Групата към датата на издаване на комплексното разрешително е 15,620 хил. лева. Инвестиционните ангажименти следва да бъдат изпълнени по години както следва:

В хиляди лева

Към 31 декември	2007	2008	2009	Общо
	14,420	850	350	15,620

Бележки към индивидуалния финансов отчет**33. Ангажименти, свързани с опазване на околната среда, продължение**

Ангажиментите на Групата за инвестиции, които следва да бъдат направени до 31 декември 2007 г., както и остатъкът от предвидените разходи ще бъдат направени през 2008 г., в съответствие с програмата за реструктуриране на дейността на Групата. Ръководството е информирало контролните органи по изпълнение на поетите ангажименти по за промяна в сроковете на тяхното изпълнение.

34. Споразумение за продажба на намалени емисии**Свилоза АД**

През септември 2003 година, Свилоза АД е сключила споразумение със Световната банка (в качеството и на довереник на Прототипния въглероден фонд) за доставка и продажба на намалени емисии на парникови газове. Условието на споразумението са в съответствие с Рамковата конвенция на ООН за промените в климата и механизма за Съвместно изпълнение по протокола от Киото и всички решения, директиви, модалности и процедури възприети от предходните. Съгласно условията на споразумението, довереникът се съгласява да закупи първите 500,000 метрични тона CO₂ еквивалент намалени емисии на парникови газове, генерирани от "Проект за изгаряне на биомаса" и получава опцията да закупи допълнителни количества от намалени емисии в размер не повече от 1,000,000 метрични тона CO₂ еквивалент. Този проект включва инсталиране и експлоатация на котел за изгаряне на биомаса, за който като гориво се използват дървесни отпадъци произведени от целулозното производство на Свилоза АД. През 2004 споразумението е променено, довереникът се съгласява да закупи първите 450,000 метрични тона CO₂ еквивалент намалени емисии на парникови газове на обща стойност 1,575 хил.щ.д. За 2004, 2005 и 2006 Дружеството е редуцирало съответно 18,935, 45,449 и 48,445 тона. За 2007 година ръководството е направило преценка, че количеството редуцирани емисии за 2007 година е в размер на 33,053 тона, одита за удостоверяване на които се очаква да бъде извършен през март 2008 г.

Свилоцел ЕАД

През юли 2006 год. Свилоцел ЕАД е подписало Споразумение за продажба на редуцирани въглеродни емисии с Европейската банка за възстановяване и развитие за сметка на Кралство Холандия. Споразумението обхваща периода 2007 - 2012 год. и предвижда изплащане на авансова сума. Към 31 декември 2007 г. Свилоцел ЕАД е получило авансовото плащане, като част от условията на договора, в размер на 2,088 хил. евро.

35. Условни задължения

Към 31 декември 2007 срещу Групата е заведен иск от доставчик в размер на 390 хил.лева. През 2007 година 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. Към 31 декември 2007 делото е без движение. Ръководството на Свилоза АД е предприело мерки за защита на Дружеството и на база на становище на ангажираните с делото юристи на Групата е убедено, че заведеният иск е неоснователен и вероятността Групата да претърпи изходящ поток от ресурси съдържащи икономически ползи е отдалечена във времето.

Бележки към индивидуалния финансов отчет

36. Разпределение на квотите за емисии

България се присъедини към Европейската схема за търговия на емисии, след приемането на страната в Европейския Съюз от 1 януари 2007 година. Разпределението на квотите за инсталациите на българските предприятия за 2007 година не е одобрено от Европейската комисия към края на годината и за това Групата не е в състояние да прецени потенциалните разходи или изгоди от схемата. Предварително определените квоти за Свилоза АД са достатъчни за покриване на емисиите на Групата и за това не са провизирани допълнителни разходи.

37. Събития след датата на баланса

Няма значими събития след датата на баланса, които да изискват оповестявания във финансовите отчети.

