

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
„СВИЛОЗА” АД  
ПРЕЗ ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011г.  
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,  
СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ.4, Т.2 ОТ ЗПЩК**

**1. Важни събития за икономическата група на „СВИЛОЗА” АД, настъпили през първото тримесечие на 2011 г. (01.01.2011 г.-31.03.2011г.)**

На 10.03.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността актуализирана покана за извънредно заседание на общо събрание на акционерите на дружеството, която отразява и включените въпроси от акционера А.Р.У.С. Холдинг АД по реда на чл. 223а от ТЗ.

На 01.03.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността уведомление относно следното обстоятелство:

На 28.02.2011 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията под номер 20110228133109 е обявена поканата за свикване на извънредно заседание на общото събрание на акционерите, свикано за 02.04.2011 г. от 11:00 часа.

На 24.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2010 г.

На 22.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността покана за свикване на извънредно заседание на общо събрание на акционерите на дружеството и материали за него.

На 01.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността уведомление относно следното обстоятелство:

На 29.01.2011 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията под номер 20110129101227 по партидата на „Биоресурс” Свищов ЕООД е настъпила промяна, като едноличен собственик на капитала е вписано СВИЛОЗА АД, съгласно решение на Съвета на директорите, прието на 14.12.2010 г. въз основа на оценка извършена от независим оценител инж. Николай Йорданов Ганев.

На 27.01.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2010 г.

**2. Важни събития за „СВИЛОЗА” АД и дъщерните дружества от групата, настъпили от началото на финансовата година до края на първото тримесечие на 2011 г.**

На 10.03.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността актуализирана покана за извънредно заседание на общо събрание на акционерите на дружеството, която отразява и включените въпроси от акционера А.Р.У.С. Холдинг АД по реда на чл. 223а от ТЗ.

На 01.03.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността уведомление относно следното обстоятелство:

На 28.02.2011 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията под номер 20110228133109 е обявена поканата за свикване на извънредно заседание на общото събрание на акционерите, свикано за 02.04.2011 г. от 11:00 часа.

На 24.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2010 г.

На 22.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността покана за свикване на извънредно заседание на общо събрание на акционерите на дружеството и материали за него.

На 01.02.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността уведомление относно следното обстоятелство:

На 29.01.2011 г. в Търговския регистър към Агенция по вписванията под номер 20110129101227 по партидата на „Биоресурс” Свищов ЕООД е настъпила промяна, като едноличен собственик на капитала е вписано СВИЛОЗА АД, съгласно решение на Съвета на директорите, прието на 14.12.2010 г. въз основа на оценка извършена от независим оценител инж. Николай Йорданов Ганев.

На 27.01.2011 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и на обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2010 г.

**3. Влияние на важните събития за „СВИЛОЗА” АД и дъщерните дружества от групата, настъпили през първото тримесечие на 2011 г. върху резултатите във финансовия отчет**

Важните събития, за СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата ѝ група, настъпили през първото тримесечие на 2011 г. не са оказали влияние върху резултатите на дружеството на консолидирана база за първото тримесечие на 2011г.

Към 31.03.2011 г. СВИЛОЗА АД притежава следните дъщерни дружества:

- „Свилоцел” ЕАД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през септември 2005 г., с основен предмет на дейност производство и



реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Дружеството започва дейността си от 01.01.2006 г. „СВИЛОЗА“ АД участва 100 % в капитала му чрез апортна вноска.

- “Екосвил” ЕООД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през март 2002 г. и специализирано в доставките на дървесина от страната и чужбина. Дружеството притежава пълен лиценз съгласно Закона за горите за извършване на всички дейности по отглеждане на гори.
- „Свилоса Био” ЕООД ('Svilosa Bio' SRL) - търговско дружество, регистрирано в Република Румъния през 2007 г. и специализирано в търговията с технологична дървесина.
- “Биоресурс” Свищов ЕООД – търговско дружество с, регистрирано в Република България през 2010 г. с основна дейност: залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, стопанисване, управление и ползвания на горите и земите от горския фонд, дърводобив, дървопреработване, търговия с дървесина, обработен дървен материал, изделия от дърво, екология и екопроекти.

Към 31.03.2011 г. финансовите резултати на „Биоресурс” Свищов ЕООД са включени в консолидирания финансов отчет на СВИЛОЗА АД за първото тримесечие на 2011 г.

Към 31.03.2011г. СВИЛОЗА АД отчита нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 31 613 хил.лв., спрямо регистрираните за същия период на 2010 г. консолидирани нетни приходи от продажби на стойност 27 071 хил.лв. Това представлява повишение на нетните приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база с 16.78 %. Увеличението е в следствие на стабилизирането на производството на целулоза в „Свилоцел” ЕАД, на нива близки до оптималните за този етап след реконструкцията, което оказва положително влияние и върху намаление на преките и непреки разходи за производството.

Към 31.03.2011 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана основа е в размер на 2 446 хил.лв., спрямо отчетената за същия период на 2010 г. нетна печалба на стойност 3 447 хил.лв. През първото тримесечие на 2011 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база се понижава с 29 % в сравнение със същия период на 2010 г.

Към 31.03.2011 г. печалбата преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) на икономическата група на СВИЛОЗА АД е в размер на 5 010 хил.лв., в сравнение с отчетената за същия период на 2010 г. ЕБИТДА на консолидирана база на стойност 5 632 хил.лв. Намалението се дължи основно на стабилизирането на международните цени на целулозата на нива по-ниски от отчетените през предходната година и на известно увеличение на цените на суровините и материалите.

Към 31.03.2011 г. печалбата, преди облагане с данъци, и лихви (ЕБИТ) на

СВИЛОЗА АД на консолидирана база е в размер на 3 678 хил.лв., спрямо регистрираната за първото тримесечие на 2010 г. ЕВИТ в размер на 4 527 хил.лв. Съществен ефект върху намалението има увеличението на финансовите разходи и по конкретно валутните курсови разлики от преоценката на доларовите позиции.

Основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД е „Свилоцел” ЕАД и неговите резултатите са от решаващо значение.

За първото тримесечие отчетените основни показатели за дейността на дружеството показват изпълнение на предвидените в бизнес плана обеми и стабилизиране на добрите финансови резултати на нива близки до достигнатите през предходната година.

Усилията на мениджмънтът бяха насочени към осигуряване на постоянен ритъм в производството с цел доближаване на най - благоприятния технологичен режим, намаляване на разходите на суровини и химикали, оптимизиране на разходите по поддръжка на оборудването, оптимизация на доставките и финализиране преговорите за разсрочване на инвестиционните кредити.

### I. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ”, ЕАД

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчетен период	
		31.03.2011 г.	31.03.2010 г.
1	2	3	4
Произведена продукция	т.	29 028	25 972
В т.ч. - целулоза	т.	29 028	25 685
-КМЦ	т.	-	287
Продадена продукция	т.	32 721	27 685
В т.ч. - целулоза	т.	32 651	27 509
-КМЦ	т.	70	176
Брутни продажби	х.лв.	31 651	26 837
Листова целулоза микс- брутна цена	лв./т	924.79	946.83
Листова целулоза микс – нетна цена	лв.т	836.90	885.84
ЕВИТДА	х.лв.	5 014	5 242
Персонал /средносписъчен състав/	бр.	482	467
Производителност на 1 лице	лв.	65 666	57 467

### II. ПАЗАРНИ ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДВИЖДАНЯ ПО ОТНОШЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЕТО НА ЦЕНОВИТЕ РАВНИЩА

През първото тримесечие на 2011 г. пазарната конюнктура бе сравнително добра. През разглежданото тримесечие се реализираха достатъчно количество складови наличности на целулоза. Въпреки не особено силното търсене, благодарение на своите пазарни позиции, дружеството успя да предпази цените си от драстични спадове. През следващото тримесечие все по-



голяма роля в продажбите на компанията ще оказва курсът на долара, като при продължаващ спад фокуса на продажбите ще се измести от доларовите към евровите пазари.

Увеличението на цените на горивата и транспортните разходи не оказва съществено негативно влияние върху постигнатите от СВИЛОЗА АД резултати на консолидирана база за първото тримесечие на 2011 г.

**4.Описание на основните рискове и несигурности, пред които са изправени дружествата, включени в икономическата група на „СВИЛОЗА” АД през останалата част от финансовата година**

**НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

**1) Финансов риск**

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

През Април 2011 г. е постигнато съгласие с ЕБВР и НИБ за реструктуриране и разсрочване на инвестиционните кредити, при следните основни условия:

Параметрите на реструктурирането по заема от ЕБВР:

- сума на главницата след предоговарянето - до 21 млн. евро;
- начална дата на плащанията по главницата - март/април 2011;
- краен срок за погасяване на заема октомври 2015;
- размер на лихвата по заема - 3 месечен EURIBOR + 3,5% надбавка.
- Крайната погасителна вноска по заема през 2015 е до 6,2 млн. евро, като преди това ще бъдат платени допълнително до 4 млн. евро през юли 2012 извън погасителния план, с цел по-бързото погасяване на задължението.

Параметрите на реструктурирането на кредита от НИБ:

- сума на главницата след предоговарянето - до 11,5 млн. евро;
- начална дата на плащанията по главница - март/април 2011;
- краен срок за погасяване на заема - октомври 2015;
- размер на лихвата по заема - 3 месечен EURIBOR + 3,5% надбавка.

- Крайната погасителна вноска по заема през 2015 е до 4 млн. евро, като преди това ще бъдат платени допълнително до 2 млн. евро през юли 2012 извън погасителния план, с цел по-бързото погасяване на задължението.

## 2) Екологичен риск

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

## СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

### 1. Общ макроикономически риск

Според данни на Националния Статистически Институт износът на страната за януари 2011 г. е 3108.4 млн. лв., като износът за ЕС е 1842.7 млн.лв. а износът за трети страни е 1265.7 млн.лв. През Февруари 2011г. износът е в размер на 2877.7 млн.лв., като износът за ЕС е на стойност 1781.4 млн.лв., а износът за трети страни е в размер на 1096.3 млн.лв. През периода Януари - Февруари 2011 г. износът на България за трети страни се е увеличил с 65.5 % спрямо съответния период на предходната година и възлиза на 2.4 млрд. лв., а вносът се е увеличил с 49.6 % и възлиза на 2.6 млрд. лева.

Вносът на страната за Януари и Февруари 2011 г. е съответно 3113 млн. лв. и 3116.7 млн. лв.

Според данни на Националния статистически институт през февруари 2011 г. индексът на промишленото производство в България се понижава с 1.4 % в сравнение с януари 2011 година. За същия период индексът на продукцията в сектор „Строителство“ намалява с 1.1 %. През Февруари 2011 г. спрямо Януари 2011 г. индексът на промишленото производство нараства с 0.4 % за страните от Еврозоната и с 0.2 % за страните от Европейския съюз. През месец Януари производството регистрира увеличение съответно с 0.2 % и с 0.5 %.

През месец Март 2011 г., Националния Статистически институт проведе анкета сред промишлените предприятия, която дава информация за извършените от компаниите инвестиции през 2010 г. и за плановете им за осъществяване на такива през 2011 г.





През 2010 г. разходите за придобиване на дълготрайни материални и нематериални активи в номинално в промишлеността са в номинално изражение с 21.1 % по-малко в сравнение с 2009 г. Проучването сред компаниите индикира за свиване на инвестициите с около 11 % през 2011 г. спрямо направените инвестиции през 2010 г. Сред основните производствени групировки най-голям относителен дял в очакваните инвестиции през 2011 г. заемат енергетичните и свързаните с вода отрасли, при които се очаква спад с 10.4 % спрямо 2010 г. На второ място по прогнозен обем на инвестициите (28.3 % относителен дял) са отраслите, произвеждащи стоки за междинно потребление, които предвиждат увеличение с 0.8 % спрямо миналата година. Според прогнози на Агенцията за икономически анализи и прогнози, безработицата в страната през 2011 г. ще достигне ниво от 10.8 %, като през 2010 г. тя е 10.3 %. Според анализа на Агенцията през 2012 г. нивото на безработицата ще достигне нивото от 2010 г. – 10.3 %. Експертите от агенцията прогнозираят възстановяване на БВП, като през 2011 г. растежът ще достигне 3.8 %, а през 2012 г. 4.7 %, главно поради разширяване на вътрешното търсене. Прогнозата на БНБ за 2011 г. е дефицитът да бъде около 2.5 %.

## 2. Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

Според данни на Националния статистически институт индексът на потребителските цени за месец Януари 2011 г. спрямо Декември 2010 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Индексът на потребителските цени за Февруари 2011 г. спрямо Януари 2011 г. е 100.6 %, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Според данни на Националния Статистически институт инфлацията в страната през месец Март 2011 г. отново е в размер на 0.6 %

Инфлацията в страната от началото на годината до края на първото тримесечие е следната:

Месец	% на инфлацията
Януари 2011 г.	0.5 %
Февруари 2011 г.	0.6 %
Март 2011 г.	0.6 %

\*Източник:НСИ

Отчетената в края на 2010 г. инфлация е 4.4%, а средногодишната ѝ стойност за периода януари-декември 2010 г. спрямо същия период на 2009 г. е 3 %.

Според данни на Евростат, както през Февруари, така и през март 2011 г. България продължава да бъде в топ 3 по годишна инфлация сред страните членки на Европейския Съюз. На първо място по годишна инфлация е Румъния с 8 % годишна инфлация и Естония с 5.1 %. През месец март поскъпването на цените в страните от Европейския Съюз е достигнало 2.7 %, което представлява с 0.1 процентен пункт над предварителните прогнози на Евростат. Такова ускорение на цените не е имало от 2008 г., което кара икономистите да смятат, че Европейската централна банка, може да предприеме ново увеличение на лихвения процент след като на 7 април той беше повишен от 1% на 1.25%.

Прогнозата на Българска Народна Банка за инфлацията в страната през 2011 г. е тя да бъде двойно по-ниска спрямо 2010 г. Според прогнозите на БНБ за развитието на цените на храните, услугите и енергийните продукти инфлацията през 2011 г. вероятно ще бъде 2,1% на годишна основа, докато през 2010 г. по данни на БНБ инфлацията е била 4,4% на годишна база. Причините за ускоряването на инфлацията през 2010 г. са най-вече по-високият акциз върху цигарите (1,3% от инфлационния натиск), поскъпването на петрола (1,7%) и повишението на цените на храните (0,84%). Прогнозата на БНБ за 2011 г. е базирана на очакванията на Европейската централна банка за цените на горивата и храните, според която темпът на нарастване ще бъде по-слаб в сравнение с 2010 година. В България към това се добавя и запазване на цените на акцизните стоки. Икономическата прогноза на БНБ за 2011 г. е растеж от 3 %, докато за 2010 г. по предварителни разчети нарастването на brutния вътрешен продукт (БВП) продукт е 0,3 %.

### 3. Лихвен риск

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

На заседание проведено на 03.03.2011 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да не променя основните лихвени проценти. Икономическия анализ на банката сочи завишена инфлация, главно поради поскъпване на суровините. Анализът също показва, че рисковете за прогнозата за динамиката на цените са възходящи, а базовият темп на нарастване на паричната маса остава умерен.

На свое заседание, проведено на 07.04.2011 г. Европейската Централна Банка увеличи основният лихвен процент в Евростат до 1.25 %. Година и 11 месеца основният лихвен процент се задържа на ниво от 1 %, като целта на банката бе да стимулира кредитирането и по този начин да подпомогне икономиката. Според анализатори това няма да бъде последното увеличение на лихвата до 2011 г. Прогнозира се основният лихвен процент да достигне 2.25 %.



Основните лихвени проценти на Българска Народна Банка от началото на годината до края на първото тримесечие на 2011 г. са представени в следната таблица:

Месец	Лихвен процент
Януари 2011 г.	0.17 %
Февруари 2011 г.	0.17 %
Март 2011 г.	0.18 %

**\*Източник: БНБ**

**5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2011 г.**

Дружествата от групата на „СВИЛОЗА” АД нямат сключени големи сделки със свързани лица през първото тримесечие на 2011 г.

20.05.2011 г.

За „СВИЛОЗА” АД:.....

инж. М. Колчев

/представляващ „Свилоса 2000” АД - Изпълнителен директор

