

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
„СВИЛОЗА” АД  
ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012Г.  
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,  
СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ.4, Т.2 ОТ ЗППЦК**

**1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА,  
НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012Г. (01.07.2012 г. – 30.09.2012  
г.)**

На 31.07.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за второто тримесечие на 2012 г.

На 25.07.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за второто тримесечие на 2012 г.

**2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА,  
НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА  
ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г. С НАТРУПВАНЕ**

На 31.07.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за второто тримесечие на 2012 г.

На 25.07.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за второто тримесечие на 2012 г.

На 30.05.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността консолидиран тримесечен финансов отчет за първото тримесечие на 2012 г.

На 26.04.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен консолидиран финансов отчет за 2011 г.

На 20.04.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за първото тримесечие на 2012 г.

**На 27.03.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** Годишен индивидуален финансов отчет за 2011 г.

**На 08.02.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г.

**На 27.01.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г.

**На 26.01.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г.

**На 08.02.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г.

**На 27.03.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** Годишен индивидуален финансов отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31.12.2011 г.

**На 20.04.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.

**На 26.04.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** Годишен консолидиран финансов отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за 2011 г.

**На 09.05.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** покана и материали за свикване на редовно годишно заседание на ОСА, което ще се проведе на 21-06-2012г. от 11:00 часа в Свищов-5253, Западна индустриална зона.

**На 10.05.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** публикация на покана за свикване на редовно годишно заседание на ОСА, което ще се проведе на 21-06-2012г. от 11:00 часа в Свищов-5253, Западна индустриална зона.

**На 30.05.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** консолидиран тримесечен финансов отчет за първото тримесечие на 2012 г.

**На 26.06.2012 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** протокол от проведеното на 21.06.2012 г. редовно годишно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството.

### **3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ**

През третото тримесечие на 2012 г. е настъпила промяна в икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД, състояща се в продажба на дъщерното дружество – „Екосвил“ ЕООД.

#### **Към 30.09.2012 г. „СВИЛОЗА“ АД притежава 100% от капитала на следните дружества:**

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

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

Към 30.09.2012 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 71 577 хил.лв., което представлява понижение от 23.91 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството за същия период на 2011 г., които са в размер на 94 073 хил.лв.

Към 30.09.2012 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 67 400 хил.лв. и регистрират намаление от 24.55 % в сравнение с отчетените към 30.09.2011 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 89 331 хил.лв.

Към 30.09.2012 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 2 650 хил.лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги за третото тримесечие на 2011 г. на стойност 253 хил.лв.

Към 30.09.2012 г. СВИЛОЗА АД регистрира нетна печалба на стойност 5 411 хил.лв., спрямо отчетената към 30.09.2011 г. нетна печалба в размер на 10 477 хил.лв. Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.09.2012 г. се понижава с 48.35 % спрямо консолидираната нетна печалба на дружеството за същия период на 2011 г.

Печалбата, преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) на СВИЛОЗА АД на консолидирана основа към 30.09.2012 г. е на стойност 11 500 хил.лв., в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.09.2011 г. в размер на 18 184 хил.лв.

Печалбата, преди облагане с данъци, лихви на (ЕБИТ) СВИЛОЗА АД на консолидирана основа към 30.09.2012 г. е на стойност 8002 хил.лв., в сравнение с ЕБИТ на консолидирана основа към 30.09.2011 г. в размер на 14 005 хил.лв.

СВИЛОЦЕЛ ЕАД е основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД и неговите резултати са от решаващо значение за икономическата група на СВИЛОЗА АД.

Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизаци в състава на Европейския съюз.

Към 30.09.2012 г. дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – СВИЛОЦЕЛ ЕАД регистрира печалба преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 5 275 хил.лв., в сравнение с отчетената за същия период на 2011 г. ЕБИТДА на стойност 4085 хил.лв.

### 3.1. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД

#### ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД ЗА ПЕРИОДА 07-09.2012 г. И 07-09.2011 г.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		07-09.2012	07-09.2011
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	19 507	33 015
В т.ч. – целулоза	т.	19 140	32 573
- КМЦ	т.	368	442
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	18 791	31 442
В т.ч. - целулоза	т.	18 462	31 089
- КМЦ	т.	330	353
Брутни продажби	х.лв.	21 019	28 832
Листова целулоза микс – брутна цена	лв./т.	943	862
Листова целулоза микс – нетна цена	лв./т.	851	776
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	5 275	4 085
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	479	482
Производителност на 1 лице	лв./бр.	43 914	59 817
Престой	дни	34	9

Таблица № 2

**ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД ЗА ПЕРИОДА 01-09.2012**  
**г. И 01-09.2011 г.**

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		01-09.2012	01-09.2011
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	74 237	94 560
В т.ч. – целулоза	т.	73 567	93 930
- КМЦ	т.	670	630
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	73 027	96 547
В т.ч. - целулоза	т.	72 486	95 904
- КМЦ	т.	540	643
Брутни продажби	х.лв.	70 802	90 883
Листова целулоза микс – брутна цена	лв./т.	898	910
Листова целулоза микс – нетна цена	лв./т.	808	822
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	11 757	15 162
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	474	484
Производителност на 1 лице	лв./бр.	149 296	187 775
Престои	дни	69	28

За третото тримесечие на 2012 г. финансовия резултат на „Свилоцел” ЕАД е печалба след данъчно облагане в размер на 3 209 хил.лв., при 2025 хил.лв. за същия период на 2011 г.

Общо за деветмесечието „Свилоцел” ЕАД отчита печалба слез облагане с данъци в размер на 5 519 хил.лв, при 8 347 хил.лв. за същия период на 2011 г.

Положително влияние върху финансовия резултат на „Свилоцел” ЕАД оказаха следните обстоятелства:

- пълното задоволяване на нуждите на компанията от топлоенергия, вследствие на увеличаване на капацитета на Котела за изгаряне на отпадъци от биомаса
- доброто техническо състояние на производственото оборудване след пълното приключване на мащабния инвестиционен проект за увеличение на производствения капацитет и покриване на европейските норми и изисквания в областта на екологията.
- отчитането през месец август 2012 г. на 195 438 т. на стойност 2 389 хил.лв., редуцирани въглеродни емисии, продадени на ЕБВР /Европейска банка за възстановяване и развитие/, като резултат от реализирания инвестиционен проект.

Финансовият резултат „Свилоцел“ ЕАД би могъл да бъде значително по-добър, но невъзможността за договаряне и доставка на необходимите за дружеството количества технологична дървесина доведоха до непланирани престои и работа при влошен технологичен режим.

Този проблем е предизвикан най-вече от недостатъците на действащата нормативна база и практиката по прилагането ѝ. Засега държавните структури възлагат на фирми добива на дървесината и я продават добита и стифирана на горски склад на малки партиди, не разделена по видове и асортименти. Не се предлагат пакети от дървесина преобладаващо подходяща за преработка в завода за целулоза.

„Свилоцел“ ЕАД е голям потребител само на твърда широколистна дървесина с диаметър от 10 см. в тънкия край до 35 см. в дебелия край. При спечелени търгове дружеството е принудено да преплаща всичката дървесина и след закупуването ѝ да препродава ненужната дебела дървесина, иглолистна или други видове дървесина, която не е подходяща за преработка и производство на целулоза.

По действащото законодателство е възможно провеждането на търгове за продажба на дървесината на корен, но практиката е преустановена. При закупуване на дървесината на корен би могло да се закупват по-големи количества, тъй като таксите на корен са незначителна част от цената на дървесината, да се оптимизират разходите по добива, да се сортира своевременно добитата дървесина и най-вече да се планира добива и доставките за „Свилоцел“ ЕАД в по-дългосрочен аспект, през месеците когато пазарното предлагане е ограничено по едни или други причини.

Скандално е, че в България, въпреки неотложната нужда от санитарна сеч, изтъквана при всеки анализ на наши и чужди експерти, такава не се извършва. Технологията на производството на целулоза в „Свилоцел“ ЕАД е приспособена точно за преработката на дървесината, продукт на санитарната сеч, за максимално съчетаване на обществения с частния интерес.

Като изключим нормалните между 1 до 2 дни месечни престои за профилактика на оборудването, престоят поради липса на дървесина е близо една трета от тримесечието.

### 3.2. АНАЛИЗ НА РАЗХОДИ, ПРОИЗВОДСТВО, КАЧЕСТВО, ТЕХНОЛОГИЧЕН ПРОЦЕС, ТЕХНИЧЕСКА ПОДДРЪЖКА

Таблица № 3

Изменение на разходи за целулоза листова смесена (произведена продукция)	Отчет			
	07-09.2012 г.		01-09.2011 г.	
	за тон		за тон	
	цена	колич.	цена	колич.
<b>Общо променливи - лв./т.</b>	<b>539.90</b>		<b>547.99</b>	
В т.ч.: -дървесина	89.21	3.6254	79.25	3.8477
-пара	72.55	0.0000	63.55	0.2083
-ел. енергия	124.93	0.4683	98.42	0.4168
-мазут	1 305.17	0.0041	1070.68	0.0643
-натриева основа	687.09	0.0516	612.09	0.0564
-солна киселина	119.66	0.0711	128.37	0.0745
-натриев хлорат	1 158.88	0.0246	1070.53	0.0259
<b>Общо постоянни - лв./т. /с аморти./</b>	<b>146.28</b>		<b>123.03</b>	
В т. ч.: - труд	15.69		15.21	
-поддръжка	49.93		46.34	
<b>Общо разходи :</b>	<b>686.19</b>		<b>671.02</b>	

Таблица № 4

Изменение на разходи за целулоза листова смесена (произведена продукция)	Отчет	
	01-09.2012 г.	01-09.2011 г.
	за тон	за тон

	цена	колич.	цена	колич.
<b>Общо променливи - лв./т.</b>	548.13		<b>560.19</b>	
В т.ч.: -дървесина	83.69	3.6276	77.84	3.9096
-пара	72.55	0.2246	63.55	0.4052
-ел. енергия	112.04	0.4465	98.45	0.4776
-мазут	1 311.40	0.0308	1052.27	0.0509
-натриева основа	702.56	0.0536	608.33	0.0579
-солна киселина	124.24	0.0725	135.74	0.0752
-натриев хлорат	1 123.77	0.0250	1057.30	0.0262
<b>Общо постоянни - лв./т. /с аморти./</b>	<b>150.91</b>		<b>122.02</b>	
В т.ч.: - труд	14.66		15.68	
-поддръжка	57.60		44.76	
<b>Общо разходи :</b>	<b>699.04</b>		<b>682.21</b>	

Големият брой дни в престой оказаха много съществено влияние върху всички показатели на „Свилоцел“ ЕАД. Честите пускания и спирания на производството водят до увеличаване на условно постоянните разходи за тон произведена целулоза, както и до повишаване на преките разходи, особено на разходите за енергия и мазут.

Въпреки това и въпреки увеличението на цените на дървесината, купената ел енергия, мазута и някои от основно влаганите химикали, общо преките разходи за производството на 1 тон целулоза намаляват, като следствие от технологичното обновление в резултат на мащабната реконструкция, коментирана по-горе. При нормализиране на производството резервите и в двете направления /преки и постоянни разходи/ са съществени.

Складовата наличност на дружеството включва много добра запасеност с резервни части и консумативи, така че очакванията на „Свилоцел“ ЕАД са за силно редуциране на разходите и плащанията в това направление за в бъдеще, като допълнителен резерв.

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

Средните продажни цени за продадената листовка целулоза през за периода януари – септември 2012 г. са, както следва:



**Таблица № 5**

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
Брутна цена лв./т	809.54	805.86	852.80	912.69	931.65	950.44	938.13	950.17	939.70
Нетна цена лв./т	711.98	724.20	769.93	805.26	841.99	863.31	842.47	860.37	851.10

„Свилоцел” ЕАД е осигурено с необходимия запас от суровини и химикали, с изключение на дървесината. Доставка на достатъчни количества технологична дървесина през зимния сезон остава основния проблем създаващ несигурност за обема на производството през месеците до края на годината.

#### **3.4. СТАТУС НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПРОГРАМА НА СВИЛОЦЕЛ ЕАД**

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, разходите за реконструкция за увеличаване на капацитета на целулозното производство, въвеждане в експлоатация на собствена турбина за производство на ел. енергия, изграждането на собствено сметище и пречиствателна станция са изцяло приключили.

Приключени са и предвидените допълнителни инвестиции с бърза и голяма ефективност, каквато бе разширението на Котела за изгаряне на биомаса/отпадъчни кори, което осигурява пълно задоволяване на собствените нужди на дружеството от топлоенергия.

Почти завършен е строежа на нов склад за готова продукция, непосредствено до цеха за сушене и пакетиране на целулозата, който ще елиминира разходите за вътрешен транспорт във връзка със съхранението на готовата продукция.

На този етап не съществува неотложна необходимост от съществени инвестиции и в средносрочна перспектива намеренията на ръководството на дружеството са за ограничаване на големите инвестиции и свеждането им до малкобюджетни проекти с много бърза възвращаемост и проекти с безвъзмездно финансиране от фондовете на ЕС.

На 03.07.2012 г. е сключен договор с Агенция по заетостта по Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси” финансирана от Европейския социален фонд 2007-2013. Бюджета на проекта е 75 361,15 лв., от които 79,92% безвъзмездна финансова помощ. Срокът за изпълнение е 7 месеца. Предметът на договора е реализацията на мероприятия за повишаване безопасността на труда.

На 09.08.2012г. с Главна дирекция „Европейски фондове за конкурентоспособност” към Министерство на икономиката, енергетиката и туризма е сключен договор финансиран от „Оперативна програма развитие на конкурентоспособността на българската икономика” 2007-2013. Бюджетът на проекта е 4 226 977,07 лв., от които 50,00% безвъзмездна финансова помощ. Срокът за изпълнение е 24 месеца. Предметът на договорът е инвестиция в 4 подобекти, за внедряване на енергоспестяващи технологии, рециклиране на отпадъчни продукти за повторното им влагане в производството и за производство на нови продукти.

### **3.5. ЗАДАЧИ И ЦЕЛИ НА РЪКОВОДСТВОТО НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД**

Основен проблем за „Свилоцел” ЕАД остава доставянето на достатъчни количества дървесина, осигуряващи постигане на равномерен ритъм на работа в производството при оптималните за технологията и капацитета на оборудването равнища през зимния период.

Усилията на мениджмънта са насочени в две направления:

- увеличаване на доставките на дървесина от България. Поради изброените по горе недостатъци на нормативната база и практиката по прилагането, както и поради незаинтересоваността на държавните лесничейства и горски предприятия на бюджетна издръжка за задоволяване на увеличеното пазарно търсене, добиваната дървесина е недостатъчна и преобладаващо количество се експортира за Гърция или Турция. Като се има предвид и увеличеното сезонно търсене на дърва за огрев от населението, в момента възможностите на мениджмънта да задоволи изцяло производството с дървесина добита в България са силно ограничени.

- увеличаване на доставките на дървесина от Румъния. В северната ни съседка се провеждат търгове както за продажба на дървесина на корен, така и добита и стифирана на горски склад. Държавната политика в Румъния в тази област е по-гъвкава и съобразена с тамошните потребности на отрасъла преработващ дървесина. Засега „Свилоцел” ЕАД е спечелил търг за закупуване на дървесина на корен в количества около 1300 тона. Спечелен е и търг за доставка на дървесина от горски склад в Румъния. Паралелно се водят преговори с търговски фирми от Румъния за доставки на добита дървесина, засега от порядъка на 3 500 тона месечно. Проблема е в отдалечеността на румънските горски масиви с твърда широколистна дървесина, което завишава транспортните разходи, особено като се калкулират и пристанищните разходи плюс воден транспорт.

## **4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА СВИЛОЗА АД ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД**

### **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през септември 2012 г. индексът на промишленото производство се понижава с 0.5 пункта, в сравнение с август 2012 г.

През август 2012 г., индексът на промишленото производство нараства с 1 %, в сравнение с юли 2012 г. Спрямо същия месец на 2011 г., индексът регистрира увеличение от 2 %.

За периода януари - август 2012 г., износът на България за трети страни се увеличава с 9.4 %, спрямо съответния период на предходната година и е в размер на 10.9 млрд. лв., а вносът нараства с 14.6 % и е на стойност 13.8 млрд. лева. През първите осем месеца на 2012 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 26.6 млрд. лв. и спрямо съответния период на 2011 г. износът се увеличава с 2.3 %, а общата стойност на внесените стоки е 33.1 млрд. лв. и нараства с 13.1%.

През юли 2012 г. индексът на промишлено производство регистрира ръст от 0.4 %, спрямо съответния месец на 2011 г. За месец юли, оборотът в търговията на дребно е 1.6 % над равнището от юли 2011 г. За периода януари – юли 2012 г. , текущата сметка е отрицателна и възлиза на 487.7 млн.евро, при излишък от 291.8 млн.евро за същия период на 2011 г. За този период, търговското салдо също е отрицателно и е в размер на 2 417 млн.евро, при дефицит от 1 047.9 млн.евро за същия период на 2011 г.



## ЛИХВЕН РИСК

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

На заседание на Европейската Централна Банка, проведено на 05.07.2012 г., Управителният Съвет на банката взе следните решения:

- лихвеният процент по основните операции на Евросистемата по рефинансиране се намалява с 25 базисни пункта до 0.75 %, считано от операцията, по която плащането ще се извърши на 11 юли 2012 г.
- лихвеният процент по пределното кредитно улеснение се понижава с 25 базисни пункта до 1.50 %, считано от 11 юли 2012 г.
- лихвеният процент по депозитното улеснение се понижава с 25 базисни пункта до 0.00 %, считано от 11 юли 2012 г.

На заседанието си на 02.08.2012 г., Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да не променя основните лихвени проценти, след намалението с 25 базисни пункта през месец юли.

На заседание, проведено на 06.09.2012 г., Управителният Съвет на Банката взе решение, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 0.75 %, 1.50 % и 0.00 %.

Българска Народна Банка обяви, че считано от 01.09.2012 г., основният лихвен процент (проста годишна лихва) е в размер на 0.03 %.

**Основните лихвени проценти на БНБ от януари до септември 2012 г. са, както следва:**

**Таблица № 6**

Месец	Лихвен процент
Януари 2012 г	0.22 %
Февруари 2012 г	0.18 %
Март 2012 г	0.15 %
Април 2012 г.	0.15 %
Май 2012 г.	0.14 %
Юни 2012 г.	0.14 %
Юли 2012 г.	0.16 %
Август 2012 г.	0.08 %
Септември 2012 г.	0.04 %

**\*Източник: БНБ**

### **ИНФЛАЦИОНЕН РИСК**

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

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за юли 2012 г. спрямо юни 2012 г. е 101.5 %, т.е. месечната инфлация е 1.5 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 2.1 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за юли 2012 г. спрямо юни 2012 г. е 101.1%, т.е. месечната инфлация е 1.1 %. Инфлацията от началото на годината (юли 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 1.8 %.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за август 2012 г., спрямо юли 2012 г. е 100.5 %, т.е. месечната инфлация е 0.5 %. Инфлацията от началото на годината (август 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 2.6 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за август 2012 г. спрямо юли 2012 г. е 100.6 %, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Инфлацията от началото на годината (август 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 2.4%

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за септември 2012 г. спрямо август 2012 г. е 101.1 %, т.е. месечната инфлация е 1.1%. Инфлацията от началото на годината (септември 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 3.7 %. Хармонизираният индекс на потребителските цени за септември 2012 г. спрямо август 2012 г. е 100.3 %, т.е. месечната инфлация е 0.3 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2012 г. спрямо декември 2011 г.) е 2.8 %.

### **Инфлацията в страната от януари до септември 2012 г. е следната:**

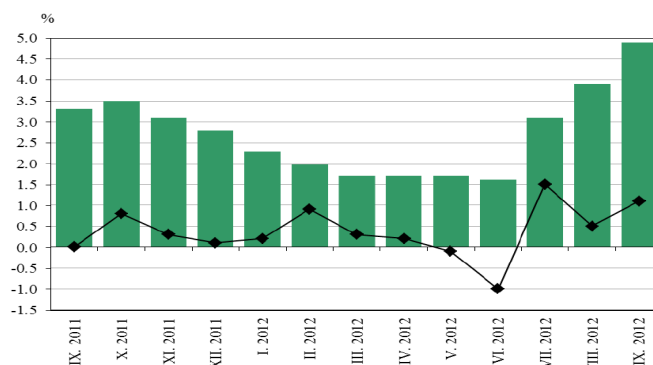
**Таблица № 7**

<b>Месец</b>	<b>% на инфлацията</b>
Януари 2012 г.	0.2 %
Февруари 2012 г.	0.4 %
Март 2012 г.	0.3 %
Април 2012 г.	0.2 %
Май 2012 г.	-0.1 %
Юни 2012 г.	-1 %
Юли 2012 г.	1.5 %

Август 2012 г.	0.5 %
Септември 2012 г.	1.1 %

\*Източник: НСИ

### Инфлация, измерена чрез ИПЦ, по месеци



### ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

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

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

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

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **ФИНАНСОВ РИСК**

През ноември и декември 2005 г. СВИЛОЗА АД е сключило договори за банкови кредити с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата договорена стойност на кредитите е 28 милиона евро, като кредитите от двете банки са взаимно обвързани. През март 2006г. 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 Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк.

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

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

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

### **ЕКОЛОГИЧЕН РИСК**

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

**5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през третото тримесечие на 2012 г.**

През третото тримесечие на 2012 г. СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата група не са сключвали големи сделки със свързани лица.

19.11.2012 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

/упълномощено лице на „Свилоса 2000“ АД – Изп.член на СД/

