

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
НА “СВИЛОЗА” АД, ГР. СВИЩОВ  
ЗА ФИНАНСОВАТА 2015 г.**

**НАСТОЯЩИЯТ КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО (в сила до 31.12.2015 г.), ЧЛ.100Н, АЛ.5 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32а, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА.**

## **УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,**

Ние, членовете на СД на СВИЛОЗА АД, водени от стремежа да управляваме дружеството в интерес на акционерите, както и на основание изискванията на разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството (в сила до 31.12.2015 г.), чл.100н, ал.5 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32а, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа изготвихме настоящият консолидиран доклад за дейността /Консолидираният Доклад/.

Консолидираният Доклад представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на СВИЛОЗА АД и дружествата от групата. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството и неговите дъщерни дружества.

Настъпилите през 2015 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа са оповестени в предвидените от ЗППЦК срокове и начин до Комисията за финансов надзор, инвеститорите и регулирания пазар на ценни книжа.

### **I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.**

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

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

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

Към 31.12.2015 г. „СВИЛОЗА“ АД е със седалище, телефон, факс, e-mail, web сайт както следва:

Седалище и адрес на управление: БЪЛГАРИЯ, област Велико Търново, община Свищов, гр. Свищов 5250, ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА, тел.: 0631 45277, факс : 0631 4010

### **Информация относно капитала на емитента и неговата структура**

Регистрираният капитал на „СВИЛОЗА“ АД към 31.12.2015 г. е 31 754 944 лв. и е изцяло внесен. Капиталът на дружеството е разпределен в 31 754 944 бр. поименни, безналични акции с право на глас, всяка от тях с номинал от 1 лв.

Към 31.12.2015 г. структурата на капитала на „СВИЛОЗА“ АД е следната:

**Таблица № 1**

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

През 2015 г. не е извършвана промяна в капитала на „СВИЛОЗА“ АД.

### **Информация относно икономическата група на емитента**

**Към 31.12.2015 г. икономическата група на СВИЛОЗА АД е, както следва:**

✓ „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. „Свилоса“ 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. „Свилоса“ АД участва 100 % в капитала му.

✓ Северна Дърводобивна Компания АД – дружество под общ контрол, „Биоресурс“ Свищов ЕООД притежава 65.9 % от капитала

### **Извършени апортни вноски през последните три финансови години**

През 2013 г., 2014 г. и 2014 г. „СВИЛОЗА“ АД не е извършвало апортни вноски в капитала на други дружества.

### **Информация относно системата на управление на емитента**

На проведеното на 23.06.2015 г. редовно, годишно заседание на ОСА не е приемано решение за промяна в състава на СД на СВИЛОЗА АД.

Към 31.12.2015 г. членовете на СД на СВИЛОЗА АД са:

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите
2. Михаил Георгиев Колчев, упълномощено лице на «Свилоса - 2000» АД - Изпълнителен член на СД на «СВИЛОЗА» АД
3. Николай Георгиев Бадев - независим член на Съвета на директорите

## **II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА СВИЛОЗА АД И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА Й ГРУПА**

### **1. Основна дейност**

#### **ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ СВИЛОЗА АД**

През 2015 г. „СВИЛОЗА“ АД извършва дейност в следните основни направления:

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

Към 31.12.2015 г. СВИЛОЗА АД отчита нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 115 028 хил. лв., което представлява увеличение на нетните приходи от продажби с 6.66 % в сравнение с регистрираните към 31.12.2014 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база на стойност 107 848 хил. лв.

„СВИЛОЗА” АД не осъществява пряка производствена дейност. Приходите на дружеството се формират основно от наеми на отдадени дълготрайни материални активи и оказани услуги. Останалите дружества от групата и резултатите от тяхната дейност имат значение за формиране на консолидирания финансов резултат на групата.

### **ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ СВИЛОЦЕЛ ЕАД**

"Свилоцел" ЕАД е основно дъщерно дружество на компанията и неговите резултати са от решаващо значение за „СВИЛОЗА” АД

Към 31.12.2015 г. размерът на капитала на „Свилоцел” ЕАД е 18 113 910 лв., разпределен в 1 811 391 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лв. всяка. Дружеството започва самостоятелната производствена и търговска дейност от 01.01.2006 г.

Основна дейност на „Свилоцел” ЕАД е производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Крайният продукт е листова целулоза – суровина за производство на хартия. Като отделен асортимент се произвежда карбоксиметилцелулоза, ползвана предимно в сондажи и строителството за тапетни лепила и други подобни.

Извън основната си дейност, „Свилоцел” ЕАД извършва добив и пренос на води за охлаждане и други технологични нужди, пречистването на отпадните води, поддръжка на топлопреносната мрежа, товаро-разтоварни и транспортни услуги, поддръжка на вътрешнозаводска ЖП мрежа и услуги и други.

Активите за добив и пренос на води, вътрешнозаводска ЖП мрежа, авто транспортни средства и инсталация за сушене и опаковка на листова целулоза са собственост на „СВИЛОЗА” АД, като се ползват от дъщерното и дружество „Свилоцел” ЕАД по договори за експлоатационен лизинг. Освен това „Свилоцел” ЕАД ползва по договор за експлоатационен лизинг Завода за нестандартно химическо оборудване /ЗХО/, собственост на „Свилоза ЗИК” АД. Основно в ЗХО се ремонтират или изработват нестандартни възли и други резервни части за собствени нужди, като освен също така се извършват и услуги на външни фирми при наличието на поръчки.

### **ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ „БИОРЕСУРС” ЕООД**

Дъщерното дружество „Биоресурс” ЕООД е с предмет на дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка. През 2015 г. „Биоресурс” ЕООД основно е доставяло дървесина за дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – „Свилоцел” ЕАД.

## **ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ „СЕВЕРНА ДЪРВОДОБИВНА КОМПАНИЯ” АД**

„Северна Дърводобивна Компания” АД е дъщерно дружество на „СВИЛОЗА” АД „Биоресурс” Свищов ЕООД притежава 65.9 % от капитала. Предметът на дейност на „Северна Дърводобивна Компания” АД е участие в търгове /конкурси/ договаряне /по ценоразпис, организирани от държавни предприятия и/или техните подразделения, учебно-опитни горски стопанства и общините за продажбата на стояща дървесина на корен и/или добита дървесина. В предмета на дейност се считат включени и всички дейности в горските територии.

### **2. Основни материали и суровини**

„СВИЛОЗА” АД не извършва пряка производствена дейност.

Доставките на основните суровини, материали и консумативи се извършват след проведени конкурси за избор на доставчик. Цените се договарят на месечна или тримесечна база според пазарната конюнктура със стремеж за поддържане на оптимални складови наличности.

Основните материални разходи са за дървесина, химикали, електро и топло енергия, води, резервни части и други материали. Преобладаващата част от доставките са от страната, с изключение на доставките на хлорат, натриева основа и солна киселина. Съществуват и се поддържат алтернативни канали за внос с цел поддържане на конкуренцията между доставчиците и по голяма сигурност на доставките.

### **3. Пазари и продажби**

Следва да се има предвид, че тъй като Свилоцел ЕАД е най-важното дъщерно дружество за Свилоза АД и неговите финансови резултати, съответно пази и продажби оказват решаващо въздействие върху цялото представяне на групата в изложението по-долу вниманието е насочено именно към неговото производство.

Основните клиенти на дружеството са потребители на ВНКР (избелена целулоза от широколистна дървесина). Това са заводите за производство на хартия, които произвеждат:

- печатна хартия
- висококачествен опаковъчен картон
- санитарна хартия

Дейността на „Свилоцел“ ЕАД е експортно ориентирана - 77,39% от приходите от продажби на предприятието за 2015 г. са реализирани от експорт, спрямо 85,93% за 2014 г. Само за целулозата, в тона 79,10% от продажбите са за експорт, спрямо 88,3% за предходната година. Основни пазари за целулоза по региони са Турция, Гърция, Египет, Италия, Румъния, Сърбия, Германия, Саудитска Арабия, Ливан и други.

Като единствен производител на сулфатна избелена целулоза на Балканския полуостров, предвид благоприятното си географско разположение, основни продажни дестинации за предприятието са съседните страни, повечето от които са и развиващи се пазари на целулоза. Този пазар винаги е в състояние да поеме цялото производство на дружеството, но разпределението на продажбите по клиенти е най-вече в зависимост от разстоянието и транспортните разходи до тях като един от инструментите за оптимизиране на средните продажни нетни цени.

Усилията на мениджмънта са за съчетаване на поддържането на оптимален обем на продажбите с мерки за осигуряване пълна събираемост на вземанията, чрез използването на всички форми за обезпечаване, най-вече акредитиви и банкови гаранции.

*Продажби по групи продукти (Суми в хил.лв.):*

**Таблица №2**

Продукт/ продуктова група	Текуща година -	%	Минала година -	%	Експорт през тек. година	%	Експорт за мин. година	%
	2015		2014		2015		2014	
Целулоза	111 858	96,79	101 783	94,96	89 439	99,93	90 456	98,21
КМЦ	0	0,00	235	0,22	0	0,00	73	0,08
Други	3 705	3,21	5 167	4,82	61	0,07	1 578	1,71
Всичко	115 563	100,00	107 185	100,00	89 500	100,00	92 107	100

*Разпределението на продажбите по региони е както следва(Суми в хил.лв.):*

**Таблица № 3**

<i>В хиляди лева</i>	2015	%	2014	%
В страната	26 125	22,61	15 078	14,07
Страни от еврозоната	32 752	28,34	34 950	32,60
Страни извън еврозоната	56 686	49,05	57 157	53,33
Всичко	115 563	100,00	107 185	100,00

Понятието „Еврозона“ се употребява в смисъл - страни приели EUR като национална валута.

Средната брутна цена на целулозата за 2015 г. е с около 20% по висока от средната за 2014 г. От средата на 2015 г. започна плавно намаление, като през 2016 година общия ценови спад в Европа и Азия вероятно ще достигне 40-50 долара.

Според прогноза на Bright Market Insight (един от основните пазарни анализатори) през пролетта на 2016 година се очаква обръщане на тренда, ще

наблюдаваме ново покачване на цените, пикът на което следва да бъде достигнат през април-юли 2017 година, след което цените отново ще тръгнат надолу. Този покачващ се ценови тренд вероятно ще бъде усетен по-слабо в Европа.

Специфичното географско разположение на дружеството като единствен производител на Балканския полуостров, близостта до развиващи се пазари и близостта до клиентите са съществен фактор за намаление на транспортните разходи, смекчаващ ефекта от вариациите на световните борсови цени на целулозата.

Клиентите на услуги почти изцяло са фирми разположени на производствената площадка на „Свилоса“ АД.

Към 31.12.2015 г. СВИЛОЗА АД отчита нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 115 028 хил. лв., което представлява увеличение на нетните приходи от продажби с 6.66 % в сравнение с регистрираните към 31.12.2014 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база на стойност 107 848 хил. лв.

Към 31.12.2015 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба, преди облагане с данъци в размер на 22 455 хил. лв., което представлява увеличение от 133 % в сравнение с консолидираната печалба, преди облагане с данъци за 2014 г. Консолидираната нетна печалба на СВИЛОЗА АД за 2015 г. е на стойност 20 138 хил. лв. и нараства със 133 % в сравнение с консолидираната нетна печалба за 2014 г.

Към 31.12.2015 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизация, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи на СВИЛОЗА АД (ЕБИТДА) на консолидирана база е в размер на 30 214 хил. лв., което представлява увеличение от 76,23 % в сравнение с ЕБИТДА към 31.12.2014 г. на стойност 17 144 хил.лв.

Към 31.12.2015 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи на СВИЛОЗА АД (ЕБИТ) на консолидирана база е в размер на 23 784 хил.лв., което представлява повишение с 115.84 % в сравнение с ЕБИТ към 31.12.2014 г. на стойност 11 019 хил. лв.

Като основно дъщерно дружество на Свилоса АД изпълнението на производствената програма на „Свилоцел“ ЕАД е от изключителна важност за групата.



**Изпълнението на производствената програма на „Свилоцел” ЕАД по обем е представено в следващата таблица:**

**Таблица № 4**

Производство	Мярка	2015 г. отчет	2014 г. отчет
Целулоза	тона	110 669	116 458

**Таблица № 5**

Овсновените показатели на „Свилоцел” ЕАД са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2015	2014
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза)	т.	110 669	116 458
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	108 191	119 160
В т.ч. - целулоза	т.	108 191	118 976
- КМЦ	т.	0	187
Брутно приходи от продажби за фирмата	х.лв.	115 563	107 185
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	30 234	15 985
Печалба преди данъчно облагане	х.лв.	23 414	9 367
Печалба след данъчно облагане	х.лв.	21 059	8 424
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	483	473
Производителност на 1 лице	лв.	239 261	226 607
Производителност на 1 лице	т.	229	246
Престои	дни	60	56

**III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА**

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2015 г. дружествата от икономическата група на СВИЛОЗА АД регистрират на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 22 455 хил. лв., спрямо отчетената през 2014 г. печалба, преди облагане с данъци на стойност 9 648 хил.лв. Консолидираната нетна печалба на СВИЛОЗА АД за 2015 г. е на стойност 20 138 хил. лв. и нараства с 133 % в сравнение с консолидираната нетна печалба за 2014 г., която е в размер на 8 658 хил.лв.

Таблица № 6

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в хил. лв.)				
	а	2013	%	2014	%
	1		2		3
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
<b>I. Основен капитал</b>	31755	0%	31755	0%	31755
<b>II. Резерви</b>	39479	22%	47981	18%	56718
<b>III. Финансов резултат</b>					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	-14452	0%	-14455	1%	-14534
непокрита загуба	1030	-8%	943	-1%	932
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-15482	-1%	-15398	0,44%	-15466
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	8499	2%	8658	133%	20138
<b>Общо за група III:</b>	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	-5953	-3%	-5797	-197%	5604
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>65281</b>	<b>13%</b>	<b>73939</b>	<b>27%</b>	<b>94077</b>

Приходи от основна дейност

Таблица № 7

ПРИХОДИ	(в хил. лв.)				
	а	2013	%	2014	%
	1		2		3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>					
1. Продукция	108406	-4%	104413	9%	114234
2. Стоки	18	-100%	0	100%	10
3. Услуги	374	5%	391	18%	460
4. Други	922	230%	3044	-89%	324
<b>Общо за група I:</b>	<b>109 720</b>	<b>-2%</b>	<b>107848</b>	<b>7%</b>	<b>115028</b>
<b>II. Приходи от финансираня</b>	70	-100%	0	100%	72
в т.ч. от правителството					
<b>Общо за група II:</b>	<b>70</b>	<b>-100%</b>	<b>0</b>	<b>100%</b>	<b>72</b>
<b>III. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	108	503%	651	-65%	229
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0		0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	100%	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове		0%	30	100%	0
5. Други	0	100%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>108</b>	<b>530,6%</b>	<b>681</b>	<b>-66%</b>	<b>229</b>
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>109 898</b>	<b>-1%</b>	<b>108 529</b>	<b>6%</b>	<b>115329</b>

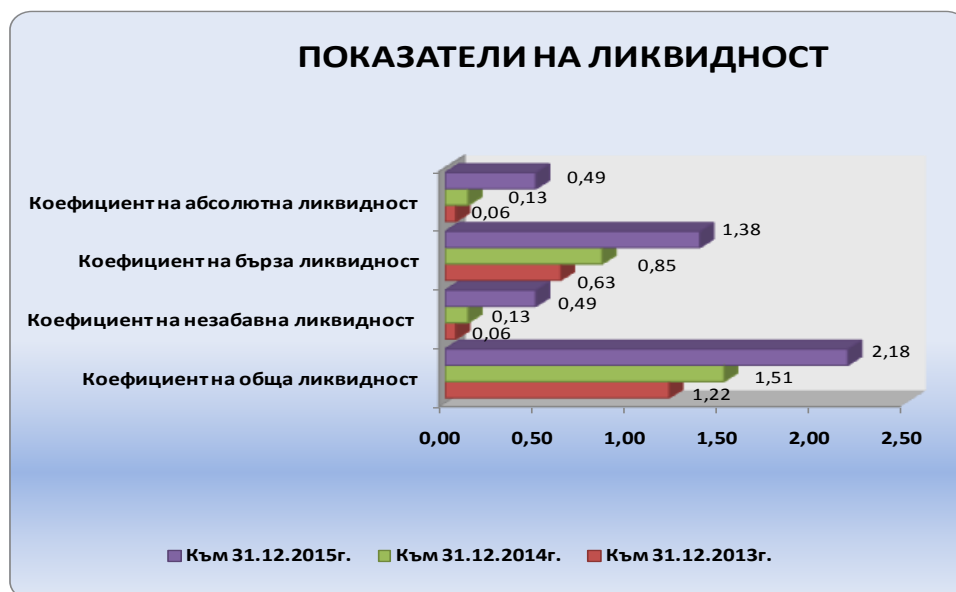
## Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 8

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2013	%	2014	%	2015
а	1		2		3
<b>А. Разходи за дейността</b>					
<b>I. Разходи по икономически елементи</b>					
1. Разходи за материали	70333	-8%	64644	-2%	63578
2. Разходи за външни услуги	15354	7%	16393	-14%	14131
3. Разходи за амортизации	5978	2%	6125	5%	6430
4. Разходи за възнаграждения	4778	17%	5573	5%	5865
5. Разходи за осигуровки	842	16%	979	6%	1039
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	494	-4%	476	-52%	230
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-1326	-100%	1333	100%	-1937
8. Други, в т.ч.:	1019	28%	1306	52%	1980
обезценка на активи	29	234%	97	285%	373
провизии	137	100%	89	35%	120
<b>Общо за група I:</b>	<b>97 472</b>	<b>-1%</b>	<b>96 829</b>	<b>-6%</b>	<b>91 316</b>

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

### 1. ПОКАЗАТЕЛИ НА ЛИКВИДНОСТ



**Таблица № 9**

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на обща ликвидност	1.22	1.51	2.18
	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.06	0.13	0.49
	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на бърза ликвидност	0.64	0.86	1.38
	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.06	0.13	0.49

**Коефициент на обща ликвидност**

**Таблица № 10**

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на обща ликвидност	1.22	1.51	2.18

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на обща ликвидност е 2.18 и нараства в сравнение със стойностите му за 2014 г. и 2013 г. Повишението в стойността на коефициента на обща ликвидност през 2015 г. спрямо 2014 г. се дължи на увеличение на текущите активи с 47 % и повишение в стойността на текущите пасиви на дружеството с 2 %.

**Коефициент на незабавна ликвидност**

**Таблица № 11**

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.06	0.13	0.49

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност е 0.49 и се повишава в сравнение със стойностите му за 2014 г. и 2013 г. Повишението в стойността на коефициента се дължи на увеличение на паричните средства на дружеството с 297 % и повишение на текущите пасиви с 2 %.

### Коефициент на бърза ликвидност

Таблица № 12

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
<b>Коефициент на бърза ликвидност</b>	<b>0.64</b>	<b>0.86</b>	<b>1.38</b>

През 2015 г. спрямо 2014 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност нараства. За същия период текущите активи на дружеството се увеличават с 47 % в сравнение с 2014 г., текущите пасиви се увеличават с 2 %, а групата на материалните запаси се увеличава с 26 %.

### Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица № 13

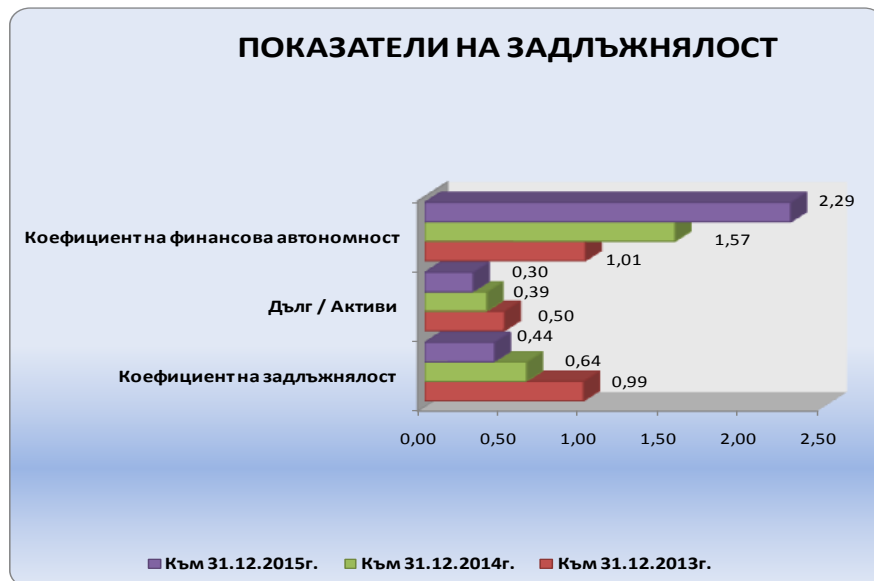
	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
<b>Коефициент на абсолютна ликвидност</b>	<b>0.06</b>	<b>0.13</b>	<b>0.49</b>

Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност към 31.12.2015 г. е 0,49 и същият нараства спрямо предходните две години. През 2015 г. спрямо 2014 г. групата на паричните средства на СВИЛОЗА АД на консолидирана база нарастват с 297 %.

## 2.КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица № 14

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в хил. лв.)				
	2013	%	2014	%	2015
<b>а</b>	<b>1</b>		<b>2</b>		<b>3</b>
<b>A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>1</b>		<b>2</b>		<b>3</b>
<b>I. Основен капитал</b>	31755	0%	31755	0%	31755
<b>II. Резерви</b>	39479	22%	47981	18%	56718
<b>III. Финансов резултат</b>					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	-14452	0%	-14455	1%	-14534
непокрита загуба	1030	-8%	943	-1%	932
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-15482	-1%	-15398	0%	-15466
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	8499	2%	8658	133%	20138
<b>Общо за група III:</b>	0	0%	0	0%	
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	-5953	-3%	-5797	-197%	5604
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>65281</b>	<b>13%</b>	<b>73939</b>	<b>27%</b>	<b>94077</b>



### Коефициент на финансова автономност

Таблица №15

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на финансова автономност	1.01	1.57	2.29

През 2015 г. спрямо 2014 г. стойността на коефициента на финансова автономност нараства до 2,29 %. Посоченото увеличение в стойността на коефициента на финансова автономност се дължи на нарастване на собствения капитал с 27 % и намаление в общата сума на дълга с 13 %.

### Коефициент на задлъжнялост

Таблица № 16

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Коефициент на задлъжнялост	0.99	0.64	0.44

Към 31.12.2015 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 0,44 и се понижава в сравнение със стойностите от предходните две финансови години. През 2015 г. спрямо 2014 г. собствения капитал нараства с 27 %, а дългът намалява с 13 %.

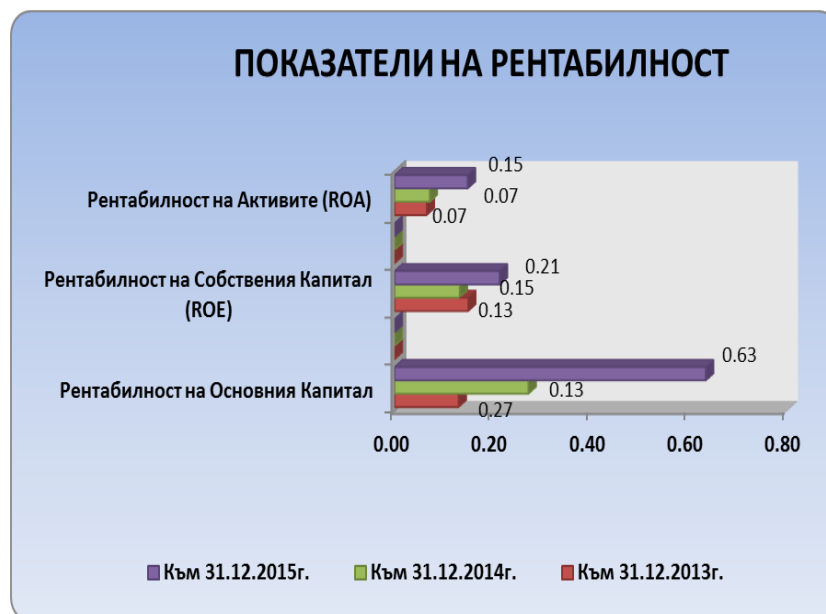
### Съотношение дълг към обща сума на активите

Таблица № 17

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Дълг / Активи	0.50	0.39	0.30

Стойността на съотношението Дълг/Активи на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2015 г. намалява спрямо предходните две финансови години. Посоченото понижение се дължи на намаление в общата сума на дълга на групата с 13 % и повишение на стойността на актива с 12 %.

### 3. ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ



#### Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица № 18

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.15	0.13	0.21

Показателят за Рентабилност на собствения капитал за 2015 г. е 0,21 и се увеличава спрямо предходните две финансови години. През 2015 г. спрямо 2014 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база и нараства със 133 % спрямо нетната печалба на дружеството на консолидирана база към 31.12.2014 г. През 2015 г. в сравнение с 2014 г., стойността на собствения капитал на дружеството на консолидирана база се увеличава с 27 %.

#### Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 19

	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.	Към 31.12.2015г.
Рентабилност на Активите (ROA)	0.065	0.07	0.15

През 2015 г. в сравнение с 2014 г. консолидираната нетна печалба на дружеството нараства с 133 %, както и стойността на активите нараства с 12 %.

### **III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО СА ИЗПРАВЕНИ ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА СВИЛОЗА АД**

#### **СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

##### **ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК**

По данни на БНБ („Икономически преглед“ на БНБ, бр. 4 за 2015 г.) През четвъртото тримесечие на 2015 г. общият индекс на международната конюнктура се понижава, сигнализирайки за продължаващо, но с по-бавни темпове, подобряване на икономическата активност в глобален мащаб спрямо предходното тримесечие. Продължават да се наблюдават различия по географски региони, като според нивото на конюнктурните индикатори може да се очаква умерено повишение на икономическия растеж в Еврозоната и забавяне на растежа в САЩ и в развиващите се икономики. Инфлацията в глобален мащаб продължава да намалява, което е определяно от пониженията на ценовите индекси, както в развитите, така и в развиващите се икономики, повлияни от продължаващото понижение на международните цени на суровините и в най-голяма степен - на петрола.

Темпът на развитие на световната икономика започва да се забавя през 2015 г. главно вследствие на по-нисък растеж в развиващите се икономики. БНБ очаква през 2016 г. и 2017 г. растежът в развиващите се страни да се повиши, водейки до ускоряване на глобалния растеж. Значителното понижаване на международните цени на основни суровини, и в най-голяма степен на суровия петрол, през 2015 г. се дължи на запазването на високо ниво на производството и запасите при отслабване на търсенето. Според БНБ тенденцията към понижаване на цените се очаква да бъде преустановена най-рано през втората половина на 2016 г. под влияние на възстановяването на растежа в развиващите се страни. Повишаване на цените на международните пазари на основни суровини според БНБ може да се очаква през 2017 г.

Рисковете от по-нисък растеж на глобалната икономика през първата половина на 2016 г. са свързани главно с възможността за по-значително забавяне на растежа в някои от развиващите се икономики, както и с неяснотата относно ефектите от започналия процес на повишаване на основните лихвени проценти в САЩ. Ако тенденцията към понижаване на международните цени на основните суровини и на петрола продължи, то това ще създаде рискове от отчитане на по-ниска глобална инфлация от очакваната към момента. Предвид тези рискове външната среда ще остане източник на несигурност за развитието на българската икономика през първата половина на 2016 г.

По данни на БНБ икономическата активност в България през 2015 г. се ускорява, като очакванията на БНБ са през 2016 г. растежът да се забави до 2.1 %,



като специфичен за тази година фактор ще бъде по-ниският обем на правителствените инвестиции. През 2017 г. БНБ предвижда растежът на БВП в реално изражение да се ускори отново до 2.8 % и оценява рисковете пред прогнозата за икономическата активност като балансирани.

Поради отворения характер на българската икономика и значителния внос на основни суровини и горива динамиката на цените им на международните пазари оказва съществено влияние върху вътрешните цени. Очакванията на БНБ са през 2016 г. при стабилизиране на международните цени на основните суровини да се преустанови дефлационната тенденция при потребителските цени у нас, а през 2017 г., при реализиране на допускането за увеличаване на международните цени, инфлацията да започне бавно да се повишава. Съществуват рискове от реализиране на по-ниска от прогнозната инфлация, в случай, че динамиката на международните цени е по-ниска от очакванията.

Прогнозите на Правителството по отношение на влиянието на отрицателния търговски баланс е салдото на текущата сметка да се понижи до дефицит от 1 % от БВП през 2017 г. Очакванията са преките чуждестранни инвестиции (ПЧИ) да се стабилизират на нива около 3 % от БВП в периода 2015-2017 г. С постепенното ускоряване на икономическата активност в периода 2016-2017 г. темпът на увеличение на заетите се прогнозира да достигне 0,9 % през 2017 г., а нивото на безработица да намалее до 9,4 %. С повишаването на заетостта през 2015 г. доходите от труд ще продължат да нарастват с умерени темпове. По-съществено ускорение в тяхната динамика се очаква в периода 2016-2017 г. в условията на по-висока икономическа активност и нарастване на производителността на труда в страната.

Промяната във външните допускания за международните цени на суровините и динамиката на курса на еврото спрямо долара ще се отрази в ревизия на очакванията за развитието на инфлационните процеси в България. Прогнозираното поскъпване на неенергийните стоки на международните пазари, както и по-високите цени на вносните дълготрайни стоки (изразени в лева) ще доведат до нарастване на общото равнище на потребителските цени в края на 2015 г. от 0,8 %. Инфлацията средно за годината, обаче се предвижда да остане отрицателна поради спадовете в цените на горивата в края на предходната и началото на настоящата година. Средногодишното изменение на хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ) през 2015 г. се очаква да бъде -0,6 %, а в периода 2016-2018 г. - инфлацията да бъде положителна 1,8 -2 % при допускане за по-високи международни цени на петрола през следващите години и възстановяване на вътрешното търсене.

Според прогнозите на Правителството, кредитирането за частния сектор ще нараства със сравнително слаби темпове в периода 2016-2017 г. В края на 2015 г. растежът му на годишна база ще бъде 1,9 %, като до 2017 г. ще се ускори до 3,1 %. През целия период ще се наблюдава тенденция на постепенно увеличение на приноса на кредитите за домакинства и най-вече на потребителските кредити,

която ще следва нарастващия принос на частното потребление за икономическия растеж. (Източник: Министерство на Финансите)

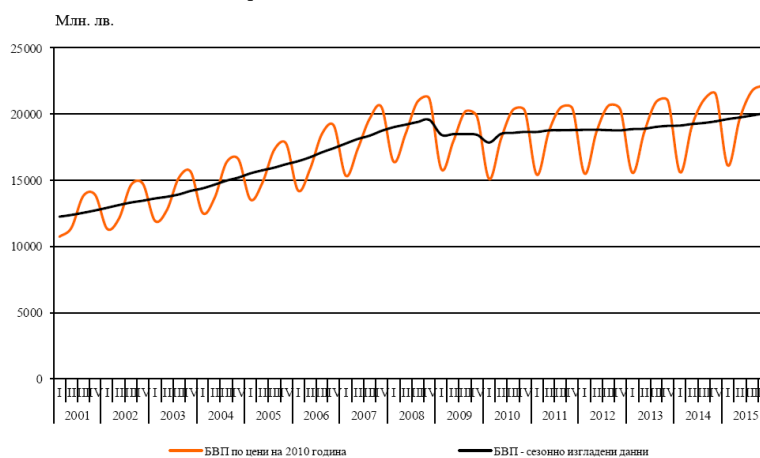
По данни на Националния статистически институт (НСИ) през четвъртото тримесечие на 2015 г. брутният вътрешен продукт (БВП) нараства с 3.1 % спрямо съответното тримесечие на предходната година и с 0.8 % спрямо третото тримесечие на 2015 г. според сезонно изгладените данни.

Според експресните оценки на НСИ за четвъртото тримесечие на 2015 г. БВП в номинално изражение достига 23 977 млн. лева. Реализираната добавена стойност през четвъртото тримесечие на 2015 г. е 20 728 млн. лева. По елементи на крайното използване най-голям дял в БВП заема крайното потребление (78.6 %), което в стойностно изражение възлиза на 18 835 млн. лева.

През четвъртото тримесечие на 2015 г. бруто капиталобразуването е 6 335 млн. лв. и заема 26.4 % относителен дял в БВП. Външнотърговското салдо е отрицателно.

#### Темп на прираст на БВП – общо и по компоненти

Фиг. 1. БВП по тримесечия за периода 2001 - 2015 г. по средногодишни цени на 2010 година

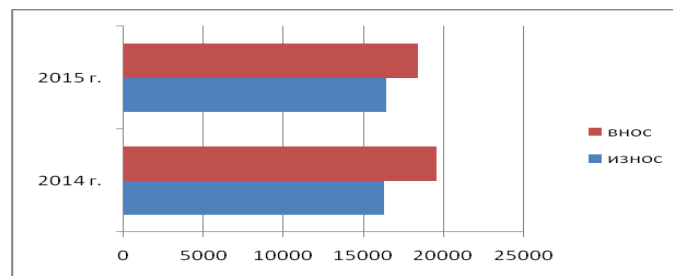


Източник: НСИ

#### ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ ПРЕЗ 2015 ГОДИНА

По данни на НСИ през 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 0.6% спрямо 2014 г. и е в размер на 16.4 млрд. лв. Основни търговски партньори на България са Турция, Китай, Сърбия, Руската федерация, бившата югославска република Македония, САЩ и Египет, които формират 53.9 % от износа за трети страни. През декември 2015 г. износът на България за трети страни се увеличава с 3.2 % спрямо същия месец на предходната година и е в

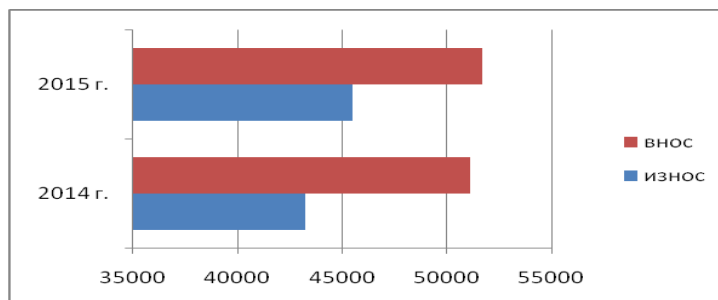
размер на 1.413 млрд. лв. Вносът на България от трети страни за 2015 г. намалява с 5.9 % спрямо 2014 г. и е на стойност 18.4 млрд. лв. (по цени CIF). Най-голям е стойностният обем на стоките, внесени от Руската федерация, Турция, Китай и Украйна. През декември 2015 г. вносът на България от трети страни намалява с 8.0 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 1.436 млрд. лв.



#### ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ И ЕС - ОБЩО

По данни на НСИ през 2015 г. от България са изнесени стоки общо на стойност 45.5 млрд. лв. и спрямо 2014 г. износът се увеличава с 5.2 %. През декември 2015 г. общият износ възлиза на 3.574 млрд. лв. и се увеличава с 4.4 % спрямо същия месец на предходната година.

През 2015 г. в страната са внесени стоки общо на стойност 51.7 млрд. лв. (по цени CIF), или с 1.1% повече спрямо 2014 г. През декември 2015 г. общият внос намалява с 2.1% спрямо същия месец на предходната година и възлиза на 4.292 млрд. лв.



Общото външотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2015 г. и е на стойност 6 175.3 млн. лв., което е с 1 688.6 млн. лв. по-малко от салдото за 2014 година. По цени FOB/FOB (след елиминирание на разходите за транспорт и застраховки при внос на стоки) салдото през периода януари - ноември 2015 г. също е отрицателно и е в размер на 2 683.4 млн. лв. През декември 2015 г. общото външотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно и е на стойност 718.5 млн. лева. По цени FOB/FOB салдото е отрицателно и е в размер на 458.5 млн. лв.

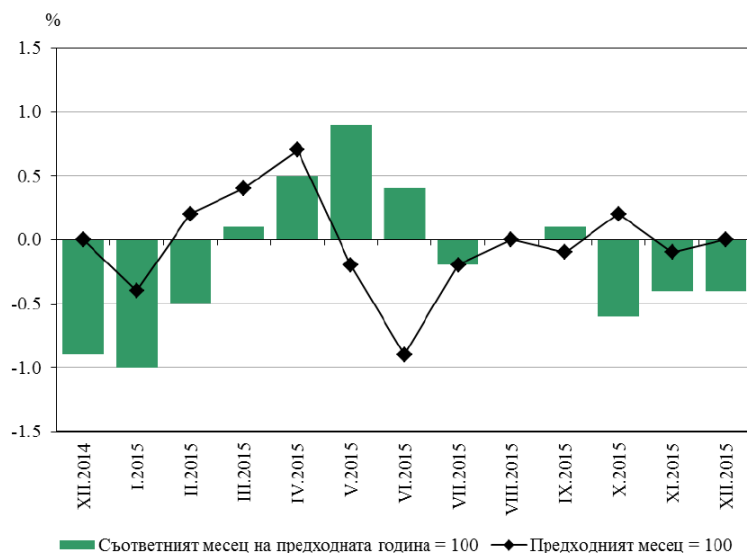
## ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

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

Основният фактор, който оказва въздействие върху годишната инфлация през 2015 г. според БНБ е дефлационното влияние на външната среда, което отразява низходящата динамика на международните цени на стоки и основни суровини. В края на 2015 г. годишната инфлация е минус 0.9 % (при минус 2.0 % към декември 2014 г.). Цените на стоките, внасяни в България, продължават тенденцията, формирана още от началото на 2013 г., да се понижават на годишна база и да бъдат предпоставка за понижаване на общите индекси на вътрешните цени на производител и на крайните потребителски цени. Обезценяването на еврото спрямо долара средно с 16.5 % през 2015 г. противодейства частично на тенденциите към спад при цените на вносните стоки. („Икономически преглед” на БНБ, бр. 4 за 2015 г.)

По данни на Националния статистически институт (НСИ) индексът на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Годишната инфлация за декември 2015 г. спрямо декември 2014 г. е минус 0.4 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 0.1%.

Фиг. 1. Инфлация, измерена чрез ИПЦ, по месеци



Източник: НСИ

По данни на Националния статистически институт (НСИ) хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2015 г. спрямо ноември 2015 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %. Годишната инфлация за декември 2015 г.

спрямо декември 2014 г. е минус 0.9 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2015 г. спрямо периода януари - декември 2014 г. е минус 1.1 %.

### Инфлация през 2015 г.

Таблица № 20

Месец	ИПЦ		ХИПЦ	
	Спрямо предходния месец	От началото на годината	Спрямо предходния месец	От началото на годината
1 януари 2015 г.	-0.4 %	-0.4 %	-0.7 %	-0.7 %
1 февруари 2015 г.	0.2 %	-0.2 %	0.1 %	-0.6 %
1 март 2015 г.	0.4 %	0.2 %	0.3 %	-0.3 %
1 април 2015 г.	0.7 %	0.9 %	0.5 %	0.2 %
1 май 2015 г.	-0.2 %	0.7 %	0.0 %	0.2 %
1 юни 2015 г.	-0.9 %	-0.2 %	-0.5 %	-0.3 %
1 юли 2015 г.	-0.2 %	-0.3 %	0.2 %	-0.2 %
1 август 2015 г.	0.0 %	-0.3 %	0.1 %	-0.1 %
1 септември 2015 г.	-0.1 %	-0.5 %	-0.8 %	-0.9 %
1 октомври 2015 г.	0.2 %	-0.3 %	-0.2 %	-1.0 %
1 ноември 2015 г.	-0.1 %	-0.4 %	-0.3 %	-1.3 %
1 декември 2015 г.	0.0 %	-0.4 %	0.4 %	-0.9 %

\* Индексът на потребителските цени (ИПЦ) е официален измерител на инфлацията в Република България. Той оценява общото относително изменение на цените на стоките и услугите, използвани от домакинствата за лично (непроизводствено) потребление.

\*\* Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на държавите от ЕС. Той е един от критериите за ценовата стабилност и за присъединяването на България към Еврозоната. ХИПЦ, както и ИПЦ, измерва общото относително изменение в равнището на цените на стоките и услугите.

Очакванията на БНБ са през първата половина на 2016 г. инфлацията да остане отрицателна, но с тенденция към плавно забавяне на темпа на спад, което ще се определя главно от прогнозираното по-бавно понижение на цените на енергийните продукти и нарастване на някои цени в резултат от индиректно увеличение при косвени разходи от началото на 2016 г.

Прогнозата се основава на допускане за слабо повишение на международните цени на храните в евро през първата половина на 2016 г. спрямо края на 2015 г., но при запазващ се спад на годишна база. Административно определяните цени се очаква да имат положителен принос за общата инфлация. Базисната инфлация ще има нисък положителен принос за общата инфлация в съответствие с прогнозираното нарастване на потребителските разходи на домакинствата при продължаващо подобряване на трудовия пазар и растеж на компенсацията на наетите.

Съществуват рискове за по-ниска от прогнозната годишна инфлация, които произтичат най-вече от възможността цената на петрола да продължи да се понижава с по-бързи темпове от очакваното. Допълнително поевтиняване на някои стоки и услуги може да се очаква в резултат на понижението от КЕВР на регулираната цена на природния газ през първото тримесечие на 2016 г.

## **ЛИХВЕН РИСК**

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

На своето заседание през декември 2015 г. Управителният съвет на ЕЦБ извърши цялостна оценка на силата и продължителността на действие на факторите, които понастоящем забавят завръщането на инфлацията към равнища под, но близо до 2% в средносрочен план. Анализът е потвърдил необходимостта от по-нататъшно парично стимулиране с цел да се гарантира връщането на темповете на инфлацията към тези нива. Поради това Управителният съвет на ЕЦБ е взел следните решения за постигане на своята цел за ценова стабилност:

- да се понижи лихвения процент по депозитното улеснение с 10 базисни точки до -0,30 %, а лихвеният процент при основните операции по рефинансиране и лихвата по пределното кредитно улеснение да останат без промяна на равнището от съответно 0,05 % и 0,30 %;
- да се удължи срока на програмата за закупуване на активи (ПЗА), като се предвижда месечните покупки на активи за 60 млрд. евро по ПЗА да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и по-дълго, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на неговата цел;

- да се реинвестират, докогато е необходимо, погашенията по главници на ценни книжа, закупени по ПЗА и с настъпил падеж, което ще допринесе както за по-благоприятни условия на ликвидност, така и за по-подходяща позиция на паричната политика;
- да включи ликвидни дългови инструменти, деноминирани в евро и емитирани от регионални и местни органи в еврозоната, в списъка с активи, допустими за редовно закупуване от съответните национални централни банки;
- да се продължи с провеждането на основните операции по рефинансиране и тримесечните операции по дългосрочно рефинансиране като търгове с фиксиран лихвен процент и пълно разпределение, докогато е необходимо, но поне до края на последния период на поддържане на резервите за 2017 г.

Решенията са взети с цел инфлацията отново да се върне към равнища под, но близо до 2%, и по този начин да се стабилизируют очакванията за инфлацията в средносрочен план. Новите мерки ще осигурят нерестриктивни финансови условия и допълнително ще засилят отражението на мерките за значително улеснение, предприети от юни 2014 г. насам, които оказаха съществено положително въздействие върху условията на финансиране, кредитирането и реалната икономика.

**Основни лихвени проценти,  
определени от Българска Народна Банка за 2015 г.:**

**Таблица № 21**

<b>Месец</b>	<b>Основен лихвен процент</b>
Януари 2015 г.	0.01 %
Февруари 2015 г.	0.01 %
Март 2015 г.	0.01 %
Април 2015 г.	0.01 %
Май 2015 г.	0.01 %
Юни 2015 г.	0.02 %
Юли 2015 г..	0.02 %
Август 2015 г.	0.01 %
Септември 2015 г.	0.01 %
Октомври 2015 г.	0.01 %
Ноември 2015 г.	0.01 %
Декември 2015 г.	0.01 %

**\*Източник: БНБ**

През 2015 г. лихвена политика на търговските банки и на БНБ създаде предпоставки за силно нарастване на ликвидността в банковата система, въпреки че тя беше в тясна корелация с финансовите и икономически последици от политическите процеси в Гърция. През периода бяха въведени редица рестриктивни мерки от страна на БНБ спрямо търговските банки в страната с гръцко акционерно участие. Констатации по отношение на запазване на капиталовите буфери спрямо кредитните институции бяха в нормите с изключение на една банка, която не беше посочена от страна на БНБ.

По данни на БНБ през 2015 г. търгуваните обеми на паричния левов пазар намаляват значително в сравнение с предходната година поради увеличената ликвидност в банковата система и слабата кредитна активност. Ниската активност на междубанковия паричен пазар в съчетание с лихвените условия в Еврозоната се сочат от БНБ като основни фактори за намалението на лихвените проценти във всички матуритети, търгувани между банките през годината. През последните 12 месеца лихвените проценти по междубанковите депозити със срок 3, 6 и 12 месеца у нас и в еврозоната продължават да следват дългосрочна тенденция към спад.

Според БНБ продължаващото нарастване на привлечения ресурс от резиденти, както и лихвените условия на междубанковите парични пазари у нас и в Еврозоната са били стимул за търговските банки да продължат да понижават лихвените проценти по депозити през 2015 г. Към ноември 2015 г. среднопретегленият лихвен процент по нови срочни депозити общо за секторите „нефинансови предприятия“ и „домакинства“ възлиза на 1.1% (2.1 % към декември 2014 г.).

Намаляващата цена на привлечените ресурси и нарастването на ликвидните средства в банковата система, както и засилената конкуренция между банките при все още ниско търсене на заемни средства са основните фактори според БНБ, определящи понижението на лихвените проценти по кредитите през 2015 г.

Лихвеният риск би могъл да засегне негативно дружеството при евентуално повишаване на лихвените проценти по кредитите, т.к. разходите за лихви по ползваното от дружеството дългово финансиране ще се увеличат, а това би имало неблагоприятно отражение върху ликвидността и финансовите му резултати.

## **ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК**

Политическият риск е вероятността от смяна на Правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на външно- или вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.



Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи.

В Доклада за България на ЕК от 26.02.2016 г. се прави задълбочен преглед на всички сектори и като част от основните заключения и предстоящи политически предизвикателства за страната се посочват:

- „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.” Констатира се подобрене в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор”, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за устойчивост, които се очакват към края на лятото.” Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.
- „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задължнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването на задължнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.”
- „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”
- „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Докладът за България констатира още, че „продължават да съществуват предизвикателства по отношение на бизнес средата. Нестабилната нормативна уредба и ниското доверие в съдебната система възпрепятстват частните инвестиции. Освен това корупцията продължава да буди значително безпокойство в България, а отговорът на националните органи продължава да бъде възпрепятстван от слаби и фрагментирани институции. Бавното изпълнение на реформите в областта на публичната администрация и електронното управление не позволява значителни подобрения в бизнес средата. Освен това оставащите слабости на системата на обществените поръчки ограничават използването на европейските структурни и инвестиционни фондове. Недостатъчният достъп до финансиране и липсата на подходящи рамкови

условия за инвестиции в научни изследвания и развойна дейност възпрепятстват иновациите и конкурентоспособността. Забавянето на важни структурни реформи в ключови сектори като енергетиката би могло допълнително да възпрепятства конкурентоспособността.”

Допълнителна заплаха за страната представляват и геополитическите рискове, включващи областите: политика, дипломация, международни конфликти, престъпност и глобално управление. Тези рискове по-конкретно са: тероризъм, организирана престъпност, незаконна търговия, корупция, регионални военни конфликти, ескалация на конфликтите за ресурси и др. В доклада за глобалните рискове през 2015 г. се добавят и следните новопоявили се рискове: провал на национални правителства, междудържавни конфликти с регионални последици, мащабни терористични атаки с политически и/или религиозни цели и оръжия за масово унищожение.

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия Изток.

Политическият риск ще продължи да се увеличава ако Правителството не успее да предприеме адекватни мерки за последователно прилагане и завършване на структурните реформи във всички сектори, както и да приложи интегрирана политика за финансово, икономическо и социално стабилизиране на 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.

## **ВАЛУТЕН РИСК**

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените  $\pm 15\%$ .

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му, т.к. всички покупки и продажби на дружеството се извършват в евро. Дружеството може да бъде засегнато от валутния риск в зависимост от вида на валутата на паричните постъпления и от вида на валутата на потенциалните заеми на дружеството.

Комбинацията от влиянието на глобалната рецесия и интензивния процес на глобализацията променя профила на потребителя на този вид риск. Застраховането на всякакъв вид финансови и валутни рискове е редовна практика в държавите от Западна Европа, с цел ограничаване на риска за съответната компания, да поддържа или увеличи своя растеж, както и да започне да работи с нови или непознати контрагенти, като в същото време изразява доверие в техните способности за коректно плащане, предоставяйки им търговски кредит.

## **ЛИКВИДЕН РИСК**

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **ФИНАНСОВ РИСК**

На 25.07.2014 г. е сключен договор със СИБАНК АД за рефинансиране на инвестиционния кредит получен от Европейската банка за възстановяване и развитие / Нордик инвестмън банк. На 15.09.2014 г. дълговете на дружеството към ЕБВР/НИБ са платени изцяло. Целта на рефинансирането е подобряване на лихвените равнища, удължаване графика за изплащане на главницата до 2019 г., реструктуриране и редуциране на обезпеченията, предвид намаления размер на главницата и оптимизиране на другите условията.

## **ЕКОЛОГИЧЕН РИСК**

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

В «Свилоцел» АД е внедрена и сертифицирана е Интегрирана система за управление (ISO) включваща:

1. Система за управление на качеството, съгласно Стандарт БДС EN ISO 9001:2008
2. Система за управление на околната среда, съгласно Стандарт БДС EN ISO 14001:2004
3. Система за управление на здравословни и безопасни условия на труд, съгласно Стандарт BS OHSAS 18001:2007.

През месец март 2015 г. в Свилоцел ЕАД се проведе пресертификационен одит, по време на който се потвърди успешното прилагане изискванията на стандартите за управление на качество, околна среда и здравословни и безопасни условия на труд. Сроктът на валидност на сертификатите по ISO е 22.03.2018 г.

Качеството на произведената от Свилоцел ЕАД сулфатна целулоза отговаря на параметрите и показателите за този тип продукт, съгласно въведената технология за производство.

От 2013 г. компанията притежава сертификат за контрол по проследяване на продукцията (CoC), съгласно всички изисквания на FSC, в включително снабдяването, съхраняването, ползването и продажбата на сертифицирани по FSC материали. Ежегодно се провеждат планови одити за потвърждаване на сертификата. Съгласно сключения договор със сертифициращата организация LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE ежегодно се провеждат два планови одита. В доклада от проведения пресертификационен одит съществени несъответствия не са повдигани. Плановия одит за 2015 г. е проведен на 23-24 април 2015 г. Сертификатът е валиден до 7 май 2018 г.

Дружеството ползва технология за кислородно изобелване при производството на сулфатна изобелена целулоза, която елиминира използването на елементарен хлор. Така произвежданата ЕСF изобелена целулоза отговаря на изискванията за производство на екологично чисти продукти. Въведената технология е приета в страните от Европейския съюз като ВАТ технология за производство (Най-добри налични техники) по отношение на редуцията на емисии от вредни за околната среда вещества.

Дружеството има издадено от МОСВ Комплексно Разрешително № 175-Н1/2007 г. за експлоатацията на промишлените си инсталации и съоръжения в съответствие с нормативната уредба по околната среда. С Решение № 175-Н2-ИО-А0/2015 г. подписано от ИАОС на 4.09.2015 г. е издадено ново Комплексното Разрешително № 175-Н2/2015 г. Най общо казано новото комплексно разрешително узаконява промени в производственото оборудване, разрешение за експлоатация на съоръжения с екологично предназначение и отразява промени в действащото екологично законодателство, включваща производството на натриев хлорат.

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

Със Заповед от февруари 2016 г., е възложена ревизия за корпоративен данък за периода до 31 декември 2014 г. и за данък върху добавената стойност за периода до 31 декември 2015 г. на Биоресурс Свищов ЕООД.

През 2016 г., Биоресурс Свищов ЕООД е продало своите акции от капитала на дъщерното си дружество Северна Дърводобивна Компания АД на Свилоса АД.

Не са настъпили други важни събития след датата на съставяне на Годишния финансов отчет на дружеството.

#### **V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Към 31.12.2015 г. СВИЛОЗА АД отчита нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 115 028 хил. лв., което представлява увеличение на нетните приходи от продажби с 6.66 % в сравнение с регистрираните към 31.12.2014 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база на стойност 107 848 хил. лв.

Към 31.12.2015 г. другите нетни приходи от продажби на дружеството са на стойност 324 хил. лв., а приходите от продажба на услуги са в размер на 460 хил. лв.

През 2015 г. „СВИЛОЗА“ АД извършва дейност в следните основни направления:

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

СВИЛОЗА АД не извършва пряка производствена дейност. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – „Свилоцел“ ЕАД.

## **VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ**

През 2015 г. в „СВИЛОЗА“ АД не са провеждани научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на ръководството на дружеството, в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на „СВИЛОЗА“ АД на българския пазар в качеството му на действащо предприятие, както и традиционните контакти с клиенти.

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

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

През 2015 г. „СВИЛОЗА“ АД не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

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

Към 31.12.2015 г. Дружеството не притежава собствени акции.

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

Брутният размер на възнагражденията, начислени на членовете на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД през 2015 г. е 123515.87 лв. Възнагражденията са само парични.

Таблица № 22

Трите имена	Длъжност	Бруто/лева
Михаил Георгиев Колчев	Изпълнителен член на Съвета на директорите	62097.69 лв.
Красимир Банчев Дачев	Председател на Съвета на директорите	30709.09 лв.
Николай Георгиев Бадев	Независим член на Съвета на директорите	30709.09 лв.

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

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

Към 31.12.2015г. притежаваните акции от членове на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД са:

Таблица № 23

Име	Брой акции
„СВИЛОЗА“ 2000 АД	605 074

През 2015 г. е извършвана промяна в броя на притежаваните от членовете на Съвета на директорите акции от капитала на „СВИЛОЗА“ АД- към 31.12.2014- 598790 бр.акции и към 31.12.2015 - 605074 бр.акции.

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

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

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

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

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

**Таблица № 24**

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества, участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Красимир Дачев	1. Група технология на металите – Ангел Балевски (София) – Изпълнителен директор 2. А.Р.У.С Холдинг АД- Изп.директор	АРУС Холдинг АД	АРУС Холдинг АД
Михаил Колчев	1. АРУС Холдинг АД – член на СД; 2.Свилоцел ЕАД – Изп.член на Съвета на директорите	Не участва	Не участва
Николай Бадев	Не участва	Не участва	Не притежава

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



**7. Сключени през 2015 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия**

През 2015 г. не са сключвани договори с членове на СД на „СВИЛОЗА“ АД или със свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

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

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

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

Към 31.12.2015 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА“ АД са изпълнени.

На 04.09.2015г. „СВИЛОЗА“ АД е получила ново Комплексно разрешително №175-Н2/2015г. съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело Инвестиционна програма за привеждане в съответствие за постигане на изискванията, които са поставени в Най-добрите налични техники за целулозното и хартиеното производство.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 6 300 хил. лева. Крайният срок за изпълнение на Инвестиционната програма е месец август 2018г.

Свилоцел ЕАД, като основно дъщерно дружество от групата планира разходи за инвестиции през 2016 г. в размер на 5 716 641 лв. без ДДС.

Инвестициите могат да бъдат разделени в две основни направления.

1.1 Инвестиции свързани с екология – влизане в нормите на най-добри налични техники /НДНТ/, приети с решение № 2014/687/ЕС от 26 септември 2014 г.

От 26.септември 2018 г. Свилоцел ЕАД е длъжен да спазва посочените норми в решението.

- **Воден цикъл**

Стойност на проекта за 2016 г. – 150 000 лв.

Целта на проекта е спазване на екологичните изисквания свързани с намалението на количествата ползвани води в производствения процес. От м.септември 2018 г. отпадните води от производство на целулоза трябва да бъдат намалени до 50 м3 на тон произведена целулоза.

За 2015 г. количеството на отпадни води е 68 м3 на тон произведена произведена целулоза.

През 2016 г. ще бъде направено обследване и проектиране на необходимите съоръжения и оборудване. Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

- **Биологично стъпало**

Стойност на проекта за 2016 г. – 2 000 000 лв.

Целта на проекта е да бъдат намалени емисиите на азот в промишлените отпадъчни води, изисквано от НДНТ

Поради продължителният срок за производство на необходимото оборудване, през 2016 г. ще бъде извършено проектиране и евентуално сключване на договори за производство и доставка на съоръженията.

Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

- **Система за постоянен мониторинг на изходящите газове в содорегенерационния котел.**

Стойност на проекта за 2016 г. – 150 000 лв.

Целта на проекта е осъществяване на непрекъснат мониторинг на серни и азотни оксиди в изходящите димни газове, изисквано от НДНТ.

Към момента мониторингът се осъществява два пъти в годината.

През 2016 г. ще бъде извършено проектиране на необходимите съоръжения и оборудване.

Инвестиционният процес ще продължи до началото на 2018 г.

### 1.2 Други инвестиции.

- **Енергоспестяващи мерки и автоматизация.**

Стойност – 250 000 лв.

Цел на инвестицията: Поставяне на измервателни и контролиращи уреди, осигуряващи нормален производствен процес.

- **Аварийно електро захранване чрез дизелов генератор**

Стойност на проекта – 600 000 лв.

В съоръженията содорегенерационен котел, варова пещ и отделението за избелителни разтвори са налични агрегати, при които аварийното спиране на електрозахранването води до разрушаване на цялото съоръжение.

Целта на проекта е да бъде осигурено резервно електро захранване за елиминиране на риска от материални и човешки загуби.

- **Бака за хлорен двуокис**

Стойност на проекта – 100 000 лв.

Към момента Свилоцел разполага с четири баки за съхранение на хлорен двуокис , изградени от метал. Хлорният двуокис е агресивен към метала и е необходимо периодична подмяна на гуменият слой разположен във вътрешността на баката. Този процес води до намаляване на емкостите за съхранение и до разходи за поддръжка.

Целта на проекта е да бъдат заменени съществуващите баки с нови изградени от ПВХ материали. Ще бъде елиминирано въздействието на хлорният двуокис върху съда и ще бъдат намалени разходите за ремонт.

През 2016 г. ще бъде подменена една бака.

- **Закупуване на товаро-разтоварна техника**

Стойност на проекта – 120 000 лв.

Целта на проекта е закупуване на булдозер за нуждите на фирмата.

### 1.3 Инвестиции стартирани през 2015 г.

- **Присъединителна електрическа подстанция.**

Стойност за инвестиционният разход за 2016 г. – 1 764 167 лв.

Обектът ще бъде завършен и пуснат в експлоатация до края на м.юни 2016 г.

- **Химическа водоочистка /ХВО/**

Стойност на инвестиционния разход за 2016 г. – 482 474 лв.

Обектът ще бъде завършен и пуснат в експлоатация до края на м.юни 2016

г.

## **VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО**

Към 31.12.2015 г. Дружеството СВИЛОЗА АД има регистриран клон в гр.София общ.Столична, район „Триадица“, бул.„България“ – „Бокар“ № 19А

## **IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН**

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

СВИЛОЗА АД не осъществява пряка производствена дейност. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – Свилоцел ЕАД.

**2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или**

предоставянето на услуги с отразяване на степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента

- Информация, относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 25

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2013	%	2014	%	2015
а	1		2		3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>І. Нетни приходи от продажби на:</b>					
1. Продукция	108406	-4%	104413	9%	114234
2. Стоки	18	-100%	0	100%	10
3. Услуги	374	5%	391	18%	460
4. Други	922	230%	3044	-89%	324
<b>Общо за група II:</b>	<b>109 720</b>	<b>-2%</b>	<b>107848</b>	<b>7%</b>	<b>115028</b>

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

През 2015 г. „СВИЛОЗА“ АД не е сключвало големи сделки, които имат съществено значение за дейността на дружеството.

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

През 2015 г. СВИЛОЗА АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

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

През 2015 г. по отношение на „СВИЛОЗА“ АД не са били налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

## 6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2015 г.

През 2015 г. дружеството няма сделки, които са водени извънбалансово.

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

През 2015 г. не е настъпила промяна в икономическата група на СВИЛОЗА АД.

**Към 31.12.2015 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. „Свилоса“ 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.

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

Таблица № 26

<b>Заеми</b>		
<i>В хиляди лева</i>	<b>31 декември 2015</b>	<b>31 декември 2014</b>
Банкови овърдрафти	0	4,344
Обезпечени банкови заеми	22,334	24,454
Необезпечени заеми от свързани лица	4,616	9,335
	<b>26,950</b>	<b>38,133</b>

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

Таблица № 27

<b>Заеми</b>		
В хиляди лева	31 декември 2015	31 декември 2014
<b>Предоставени дългосрочни заеми</b>		
Заем предоставен на свързани лица	600	530
<b>Предоставени краткосрочни заеми</b>		
Заем предоставен на свързани лица	3	0
Заем предоставен на несвързани лица	1,214	451
Общо предоставени краткосрочни заеми	1,217	451
<b>Общо предоставени заеми</b>	<b>1,817</b>	<b>981</b>

### Предоставени дългосрочни заеми

Към 31 декември 2015 г., Групата е предоставила заеми на свързани лица с лихвен процент в размер на 6.3% и срок за изплащане 2020 г.. Заемите са необезпечени.

### Предоставени краткосрочни заеми

Към 31 декември 2015 г., Групата е предоставила заеми на несвързани лица в размер на 1,214 хил. лева. Заемите са с лихвен процент в размер на 6.3%/5.5% и срок за изплащане 31 декември 2016 г. Заемите са необезпечени.

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

„СВИЛОЗА“ АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2015 г.

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

„СВИЛОЗА“ АД не е публикувало прогнози за финансовите си резултати за отчетната 2015 г.

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

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

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

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

На 04.09.2015г. „СВИЛОЗА“ АД е получила ново Комплексно разрешително №175-Н2/2015г. съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда.

Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело Инвестиционна програма за привеждане в съответствие за постигане на изискванията, които са поставени в Най-добрите налични техники за целулозното и хартиеното производство.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 6 300 хил. лева. Крайният срок за изпълнение на Инвестиционната програма е месец август 2018г.

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

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

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на

Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като одитният комитет на дружеството – вносител на препоръката се ръководи от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

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

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

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

#### **15. Информация за промените в Съвета на директорите на дружеството през 2014 г.**

През 2015 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на дружеството. Към 31.12.2015 г. членовете на СД на СВИЛОЗА АД са:

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите
2. Николай Георгиев Бадев- независим член на Съвета на директорите
3. Михаил Георгиев Колчев, упълномощено лице на «Свилоса - 2000» АД - Изпълнителен член на СД на «СВИЛОЗА» АД

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

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



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

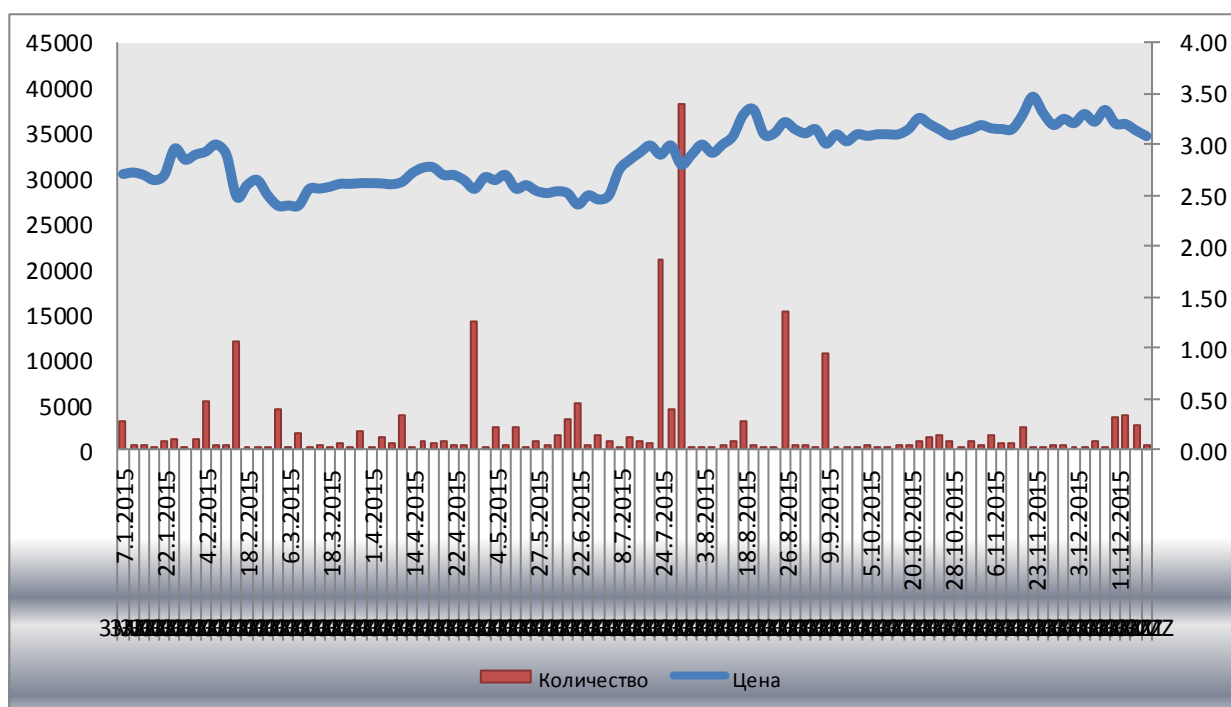
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на СВИЛОЗА АД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

### 18. Данни за директора за връзки с инвеститора

Към датата на изготвяне на настоящия консолидиран доклад директор за връзки с инвеститорите на дружеството е Даниела Илчева Пеева

тел. +359 2 988 24 13 e-mail: [d.peeva@svilosa.bg](mailto:d.peeva@svilosa.bg)

## Х. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



## ХІ ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Със Заповед от февруари 2016 г., е възложена ревизия за корпоративен данък за периода до 31 декември 2014 г. и за данък върху добавената стойност за периода до 31 декември 2015 г. на Биоресурс Свищов ЕООД.

През 2016 г., Биоресурс Свищов ЕООД е продало своите акции от капитала на дъщерното си дружество Северна Дърводобивна Компания АД на Свилоса АД.

Не са настъпили други важни събития след датата на съставяне на Годишния финансов отчет на дружеството.

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да е публично оповестявана от дружеството и която би имала важно значение за инвеститорите и акционерите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата: 25.04.2016 г.

За СВИЛОЗА АД: Михаил Колчев

/Представяващ „Свилоза 2000“ АД - Изп. член на СД/

