

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА НА
НА “СВИЛОЗА” АД, ГР. СВИЩОВ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2011 Г.**

НАСТОЯЩИЯТ КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.5 ОТ ЗППК 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, 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 2011 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа са оповестени в предвидените от ЗППЦК срокове и начин до Комисията за финансов надзор, инвеститорите и регулирания пазар на ценни книжа.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.

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

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

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

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

- Седалище и адрес на управление: БЪЛГАРИЯ, област Велико Търново, община Свищов, гр. Свищов 5250, ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА
- тел.: 0631 45277
- факс : 0631 40104
- e-mail: svilosa@svilosa.bg
- web site: www.svilosa.bg

Информация относно капитала на емитента и неговата структура

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

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

Таблица № 1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.60 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

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

Информация относно икономическата група на емитента

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

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

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

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

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

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

Извършени апортни вноски през последните три финансови години

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

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

Информация относно системата на управление на емитента

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

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

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

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

1. Основна дейност

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

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на СВИЛОЗА АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:
 - 🌐 прилагане на Програма за добро корпоративно управление
 - 🌐 организиране на условия за ефективна и прозрачна работа.
 - 🌐 подобряване качеството на предлаганите услуги
2. Развитие на инфраструктурата
3. Сделки с активи на дружеството
4. Утвърждаване на структурата за управление
5. Финансиране на инвестиционната дейност и за оборотни средства на дъщерните дружества
6. Финансово-счетоводна политика и отчетност. СВИЛОЗА АД не извършва производствена дейност. Генерираните приходи през 2011 г. са изцяло от отдаване под наем на активи, приходи от оказани услуги и продажби на материали и ДМА. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – “Свилоцел” ЕАД.

"Свилоцел" ЕАД е основно дъщерно дружество на компанията и неговите резултати са от решаващо значение за „СВИЛОЗА“ АД. Към 31.12.2011 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 една. През Декември 2009 г. е извършено последното увеличение на капитала на дружеството с 4 300 000 лв. – вноска от едноличния собственик на капитала – СВИЛОЗА АД. „Свилоцел“ АД е дружество регистрирано в Р. България, с Решение № 2278 / 29.09.2005 г. на Великотърновски окръжен съд. (ВТОС).

С Решение № 352 от 10.02.2006 г. на ВТОС, дружеството е преобразувано в еднолично акционерно дружество, с едноличен собственик на капитала „СВИЛОЗА“ АД, със седалище и адрес на управление в гр. Свищов, „Западна индустриална зона“. 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 блокова или листовата целулоза – суровина за производство на хартия. Като отделен асортимент се произвежда карбоксиметилцелулоза, ползвана предимно в строителството за тапетни лепила и др. подобни.

Извън основната си дейност „Свилоцел”ЕАД извършва добива и преноса на води за питейни и технологични нужди за работещите на производствената площадка на „СВИЛОЗА” АД предприятия, 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 листовата целулоза са собственост на „СВИЛОЗА” АД, като се ползват от дъщерното и дружество „Свилоцел” ЕАД по договори за експлоатационен лизинг.

Дъщерното дружество „Екосвил” ЕООД е с регистриран предмет на дейност - залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терен, стопанисване, управление и ползване на горите и земите от горския фонд, дърводобив, дървообработка, търговия с дървесина, обработен дървен материал, изделия от дърво, екология и екопроекти, както и всяка друга дейност незабранена от закона. „Екосвил” ЕООД е лицензирано за участие в процедури за предоставяне на ползване на горския фонд и извършване на дейности по възпроизводството на горите. За тази си дейност притежава лиценз 444 издаден от НУГ към МГЗ.

Дъщерното дружество „Биоресурс” ЕООД е с предмет на дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка.

През 2011 г. „Биоресурс” ЕООД основно е доставяло дървесина за дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – „Свилоцел” ЕАД.

2.Основни материали и суровини

СВИЛОЗА АД не извършва пряка производствена дейност. Генерираните приходи през годината са изцяло от отдаване под наем на активи, приходи от оказани услуги и продажби на материали и ДМА.

Доставките на основните суровини, материали и консумативи за дейността на „Свилоцел” ЕАД се извършват след проведени конкурси за избор на доставчик. Цените се договарят на месечна или тримесечна база според пазарната конюнктура със стремеж за поддръжане 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. Съществуват и се поддържат алтернативни канали за внос с цел поддръжане на конкуренцията между доставчиците и по голяма сигурност на доставките.

3.Пазари и продажби

Потребители на ВНКР са заводите за производство на хартия, които произвеждат:

- печатна хартия
- висококачествен опаковъчен картон
- санитарна хартия

Търговската политика на „Свилоцел” ЕАД е експортно ориентирана. Дъщерното дружество изнася около 95 % от своята продукция. Основни пазари по региони са Гърция, Турция, Румъния, Словения, Австрия, Италия.

Таблица № 2

Продажби на „Свилоцел” ЕАД по основни асортименти през последните три финансови години:

Асортименти	Мярка	2011г.	2010 г.	2009 г.
Продадена целулоза - блокова	тона	-	-	-
Продадена целулоза - листова	тона	107 713	102 683	11 137
Средна брутна продажна цена на целулоза листова	лв./г.	899	1030	770
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - мокро	тона	848	784	652
Средна брутна продажна цена на КМЦ-мокро	лв./г.	1233	1176	1 158

Таблица № 3

Разпределение на продажбите на готова продукция по региони през последните три финансови години:

В хиляди лева	2011г.	2010 г.	2009 г.
В страната	6 141	5 539	3 856
Страни от еврозоната	37 160	50 578	1 938
Страни извън	55 944	52 062	4 740
Всичко	99 245	107 979	10 534

Основните клиенти на продукцията, произвеждана от „Свилоцел” ЕАД са заводи за производство на печатна хартия, висококачествен опаковъчен картон и санитарна хартия в Балканския регион и ЕС, или търговци на едро от Европейския съюз. Понятието „Еврозона” се употребява в смисъл – страни приели EUR като национална валута.

Клиентите на услуги почти изцяло са дружества, разположени на производствената площадка на СВИЛОЗА АД.

Нетните приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. са в размер на 108 151 хил.лв. и отчитат понижение от 2 % в сравнение с нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база за 2010 г.

Към 31.12.2011 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба, преди облагане с данъци в размер на 7 036 хил.лв., което представлява намаление от 61 % в сравнение с печалбата, преди облагане с данъци за 2010 г. Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. е на стойност 6 223 хил.лв.и се понижава с 68 % в сравнение с нетната печалба за 2010 г.

За 2011 г. печалбата, преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е на стойност 17 123 хил.лв., в сравнение с ЕБИТДА в размер на 27 019 хил.лв.

Печалбата, преди облагане с данъци и лихви (ЕБИТ) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. е 11 452 хил.лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база за 2010 г. 21 893 хил.лв.

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

Таблица № 4

Произведено по асортименти	Мярка	2011	2010	2009
Целулоза - листова	тона	103 277	104 866	10 707
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - мокро	тона	788	908	650

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2011 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на 7 036 хил.лв., спрямо отчетената през 2010 г. печалба, преди облагане с данъци на стойност 18 010 хил.лв. и регистрираната за 2009 г. загуба, преди облагане с данъци от 14 345 хил.лв.

Към 31.12.2011 г. нетният размер на печалбата на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е 6 223 хил.лв.

Таблица № 5

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСКО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31 755	0 %	31 755	0 %	31 755
II. Резерви	19 890	-8 %	21 536	17 %	25 292
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-13 990	115 %	-30 143	-52 %	-14 543
неразпределена печалба	6 599	-11 %	5 855	1 %	5 855
непокрита загуба	-20 589	75 %	-35 998	-44 %	-20 398
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0 %	0	0 %	0
2. Текуща печалба	0	0 %	19 445	68 %	6 223
3. Текуща загуба	-14 507	100 %	0	0 %	
Общо за група III:	-28497	-62 %	-10 698	-22 %	-8 320
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	23 148	84%	42 593	14%	48 727

Приходи от основна дейност

Таблица № 6

ПРИХОДИ	2009	%	2010	2011	
а	1		2	(в хил. лв.)	
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	10534	925 %	107979	-8 %	99245
2. Стоки	0	100 %	254	100 %	482
3. Услуги	504	-14 %	435	808 %	3951
4. Други	5164	-61%	2081	145 %	4473
Общо за група II:	16 202	583%	110 749	-2%	108 151

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 7

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	10622	520 %	65851	-3 %	63937
2. Разходи за външни услуги	2779	357 %	12701	28 %	16283
3. Разходи за амортизации	5122	0 %	5126	11 %	5671
4. Разходи за възнаграждения	2880	26 %	3627	20 %	4335
5. Разходи за осигуровки	504	22 %	613	22 %	748
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	2266	-96 %	97	376 %	462
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	-100 %	-1771	-314 %	3793
8. Други, в т.ч.:	773	238 %	2612	-44 %	1470
обезценка на активи	352	103 %	668	-16 %	602
провизии	0	0 %	72	-100 %	0
Общо за група I:	24 946	256%	88 856	9 %	96 699

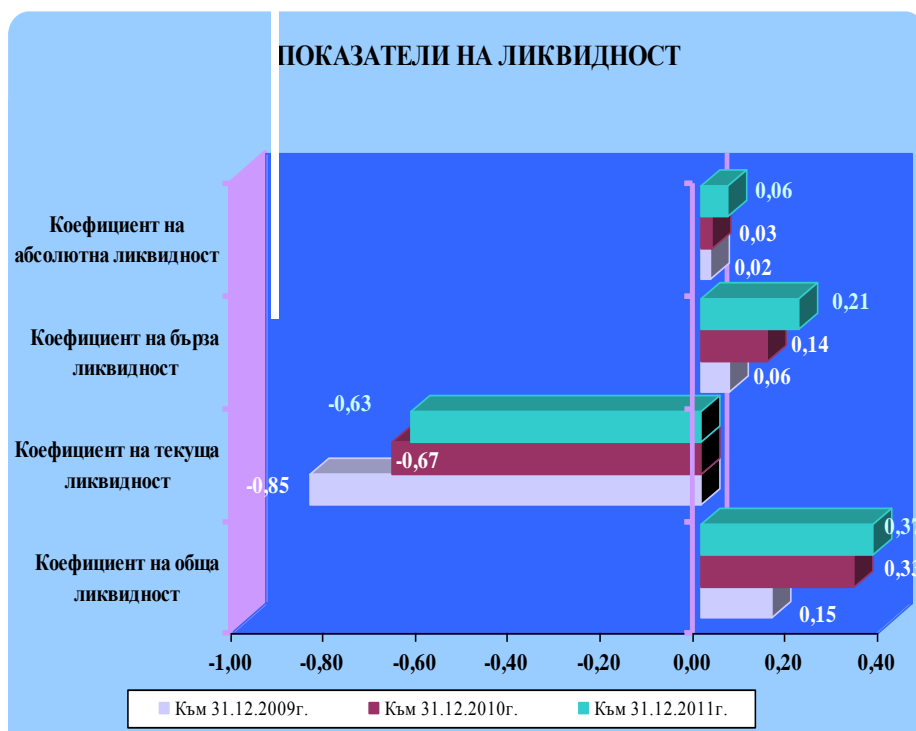
ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ПОКАЗАТЕЛИ НА ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 8

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на обща ликвидност	0,15	0,33	0,37
	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0,85	-0,67	-0,63

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,06	0,14	0,21
	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,02	0,03	0,06



Коефициент на обща ликвидност

Таблица № 9

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на обща ликвидност	0,15	0,33	0,37

За 2011 г. стойността на коефициента на обща ликвидност е 0.37 и се увеличава в сравнение със стойностите му за 2010 г. и 2009 г. Увеличението в стойността на коефициента на обща ликвидност през 2011 г. спрямо 2010 г. се дължи на увеличение на текущите активи с 5 % и понижение в стойността на текущите пасиви на дружеството със 7 %.

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица № 10

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на текуща ликвидност	-0,85	-0,67	-0,63

През 2011 г. стойността на коефициента на текуща ликвидност е отрицателна стойност, тъй като размерът на текущите пасиви е по-голям спрямо размера на текущите активи.

Коефициент на бърза ликвидност

Таблица № 11

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на бърза ликвидност	0,06	0,14	0,21

През 2011 г. спрямо 2010 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност се увеличава. За същия период текущите активи на дружеството нарастват с 5 %, текущите пасиви намаляват със 7 %, а групата на материалните запаси се понижава с 20 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица № 12

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,02	0,03	0,06

Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност за 2011 г. от 0.06 нараства, в сравнение със стойностите на коефициента за предходните две финансови години. Посоченото увеличение в стойността на коефициента се дължи на нарастване на паричните средства със 110 %, при намаление на текущите пасиви със 7 %.

2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица № 13

(в ХИЛ. ЛВ.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2009		2010		2011
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31 755	0 %	31 755	0 %	31 755
II. Резерви	19 890	-8 %	21 536	17 %	25 292
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-13 990	115 %	-30 143	-52 %	-14 543
неразпределена печалба	6 599	-11 %	5 855	1 %	5 855
непокрити загуба	-20 589	75 %	-35 998	-44 %	-20 398
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0 %	0	0 %	0
2. Текуща печалба	0	0 %	19 445	68 %	6 223
3. Текуща загуба	-14 507	100 %	0	0 %	
Общо за група III:	-28497	-62 %	-10 698	-22 %	-8 320
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	23 148	84%	42 593	14%	48 727

Коефициент на финансова автономност

Таблица №14

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на финансова автономност	0,24	0,51	0,63

През 2011 г. спрямо 2010 г. стойността на коефициента на финансова автономност се увеличава. Посоченото увеличение в стойността на коефициента на финансова автономност се дължи на нарастване на собствения капитал с 14 % и понижение в общата сума на дълга с 8 %.

Коефициента на задлъжнялост

Таблица № 15

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Коефициент на задлъжнялост	411%	198%	159%

За 2011 г. стойността на коефициента на задлъжнялост се понижава в сравнение с 2010 г. Посоченото намаление в стойността на коефициента на задлъжнялост се дължи на понижение в общата сума на дълга с 8 % и увеличение в размера на собствения капитал с 14 %.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Таблица №16

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Дълг / Активи	80%	66%	61%

Стойността на съотношението Дълг/Активи на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. се понижава спрямо предходните две финансови години. Посоченото понижение се дължи на намаление в общата сума на дълга на групата с 8 % през 2011 г. спрямо 2010 г. и намаление в общата сума на активите с 0.005 %.

3. КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Обобщена финансова информация за СВИЛОЗА АД на консолидирана база за последните три финансови години е представена в следващата таблица:

Таблица №17

Показатели	2009	2010	2011
Нетни приходи от продажба на продукцията	10 534	107 979	99 245
Нетна загуба	14 507	0	
Нетна печалба	0	19 445	6 223
Собствен капитал	23 148	42 593	48 727
Нетекущи пасиви	6716	11 567	9 947
Текущи пасиви	88 383	72 758	67 634
Дълготрайни (нетекущи) активи	104 621	102 780	101 049
Краткотрайни (текущи) активи	13 626	24 138	25 259
Оборотен капитал	-74 757	-48 621	-42 375
Парични средства	1973	1 850	3 886
Общо дълг	95 099	84 325	77 581
Общо активи	118 247	126 918	126 308
Разходи за лихви	5703	3 695	4 056
Материални запаси	8 103	13 647	10 952
Краткосрочни вземания	3 550	8 641	10 421

Нетните приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. са в размер на 108 151 хил.лв. и отчитат понижение от 2 % в сравнение с нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база за 2010 г.

Към 31.12.2011 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба, преди облагане с данъци в размер на 7 036 хил.лв., което представлява намаление от 61 % в сравнение с печалбата, преди облагане с данъци за 2010 г. Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. е на стойност 6 223 хил.лв. и се понижава с 68 % в сравнение с нетната печалба за 2010 г.

За 2011 г. печалбата, преди облагане с данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е на стойност 17 123 хил.лв., в сравнение с ЕБИТДА в размер на 27 019 хил.лв.

Печалбата, преди облагане с данъци и лихви (ЕБИТ) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2011 г. е 11 452 хил.лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база за 2010 г. 21 893 хил.лв.

4. ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица № 18

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	-47,72%	59,16%	13,63%

Показателят за Рентабилност на собствения капитал за 2011 г. отчита положителна стойност. През 2011 г. СВИЛОЗА АД отчита нетна печалба в размер на 6 223 хил.лв. Стойността на собствения капитал на групата за 2011 г. се увеличава с 14 % спрямо 2010 г.

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 19

	Към 31.12.2009г.	Към 31.12.2010г.	Към 31.12.2011г.
Рентабилност на Активите (ROA)	-12,27%	15,32%	4,93%

За 2011 г. стойността на показателят Рентабилност на активите се понижава значително в сравнение със стойността си от 2010 г. През 2011 г. в сравнение с 2010 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база се понижава с 68 %, а сумата на активите намалява с по-малко от 1 %.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1. ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

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

През ноември 2011г. общият показател на бизнес климата се понижава с 2.1 пункта, спрямо

нивото си октомври. През ноември, в сравнение с октомври 2011 г., показателят на промишлеността намалява с 4.2 пункта, поради намалени очаквания за развитието на бизнеса.

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

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

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

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

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

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

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

Бизнес климат - общо



Бизнес климат в промишлеността за страната



Бизнес климат в сектора на услугите



Поръчки от чужбина в промишлеността



2. ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

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

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

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

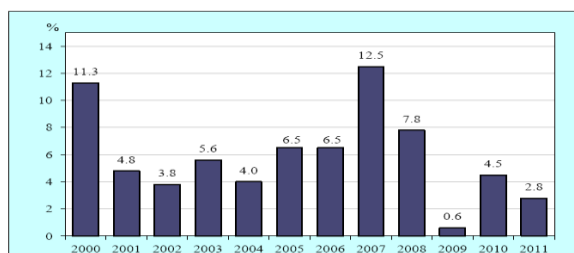
Съгласно данни на НСИ, годишната инфлация за 2011г.(декември 2011г. в сравнение с декември 2010 г.), измерена чрез ИПЦ е 2.8 %, като регистрира намаление с 1.7 процентни пункта в сравнение с декември 2010 г. За периода 2000 г. – 2011 г. , най-ниската годишна инфлация (0.6 %) е измерена през 2009 г.,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

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

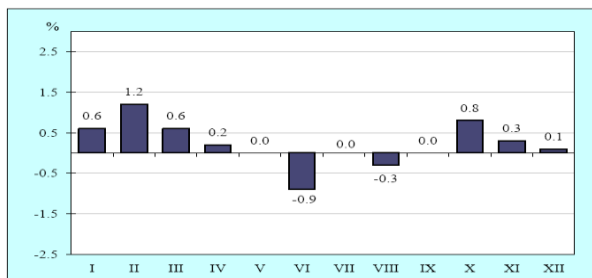
Индексът на потребителските цени за октомври 2011 г., в сравнение със септември 2011 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2.3 %, а годишната инфлация за октомври 2011 г. спрямо октомври 2010 г. е 3.5 %. Хармонизираният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

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

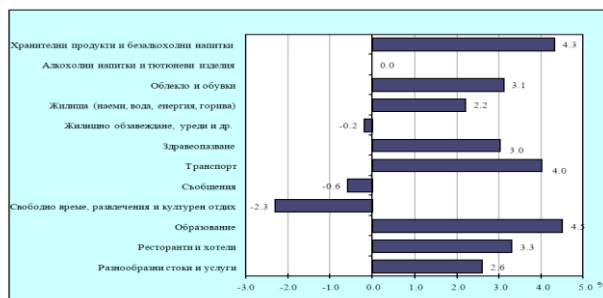
ГОДИШНА ИНФЛАЦИЯ, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ ПО ГОДИНИ



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



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



ИНФЛАЦИЯТА ЗА 2011г, ИЗМЕРЕНА ЧРЕЗ ИПЦ

Таблица № 20

Месец	% на инфлацията
Януари 2011 г.	0.5 %
Февруари 2011 г.	0.6 %
Март 2011 г.	0.6 %
Април 2011 г.	0.2 %
Май 2011 г.	0.0 %
Юни 2011 г.	-0.9 %
Юли 2011 г.	0.4 %
Август 2011 г.	-0.1 %
Септември 2011 г.	0.0 %
Октомври 2011г.	0.8 %
Ноември 2011г.	0.3 %
Декември 2011г.	0.1 %

*Източник:НСИ

3. ЛИХВЕН РИСК

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

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

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

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

ОСНОВНИ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА ЗА 2011г.

Таблица № 21

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

*Източник: БНБ

4. ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

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

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

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

5. ПАЗАРЕН РИСК

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

6. ВАЛУТЕН РИСК

Като цяло „СВИЛОЗА” АД и дружествата от икономическата ѝ група не са изложени на валутен риск, защото покупките на основните стоки, материали и услуги, които се търгуват или влагат в производството, са деноминирани в лева

7. ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

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

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

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1. ФИНАНСОВ РИСК

През ноември и декември 2005 г. СВИЛОЗА АД е сключило договори за банкови кредити с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата договорена стойност на кредитите е 28 милиона евро, като кредитите от двете банки са взаимно обвързани. През месец март 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 проведеното на 02.04.2011 г. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на „СВИЛОЗА” АД е прието решение, мажоритарният акционер А.Р.У.С. Холдинг

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

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

На 30.12.2011 г. с Нордик Инвестмънт Банк и на 12.01.2012 г. с Европейската Банка За Възстановяване и Развитие са подписани анекси към договорите за банкови кредити, уреждащи всички аспекти по реструктурирането на банковите заеми. Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет на Свилоза АД тези споразумения не са влезли в сила, поради необходимостта от време за оформянето на съпътстващата документация, предвидена в анексите към договорите.

2. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск би възникнал при положение, че дружествата не изпълнят своите задължения когато те станат изискуеми. Дружествата от групата на „СВИЛОЗА” АД прилагат подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди тяхната репутация.

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

3. ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

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

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

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

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

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

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

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

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

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

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

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

Към 31.12.2011 г. Дружеството не притежава собствени акции.

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

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

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

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

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

Таблица № 22

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

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

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

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

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

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

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 № 23

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

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

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

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

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

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

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

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

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

„СВИЛОЗА” АД не е използвала финансови инструменти през 2011 г. за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове, лихвени нива или парични потоци. През отчетната година дружеството не е извършвало сделки за хеджиране на валутен риск, тъй като няма достатъчно мащабни и отдалечени във времето сделки в USD или други валути с плаващ спрямо лева курс.

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

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

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

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

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

☛ Информация, относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 24

ПРИХОДИ	2009	%	2010		2011
а	1		2		(в хил. лв.)
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	10 534	925 %	107 979	-8 %	99 245
2. Стоки	0	100 %	254	100 %	482
3. Услуги	504	-14 %	435	808 %	3 951
4. Други	5 164	-61 %	2 081	145 %	4 473
Общо за група II:	16 202	583%	110 749	-2%	108 151

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

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

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

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

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

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

На 30.12.2011 г. с Нордик Инвестмънт Банк и на 12.01.2012 г. с Европейската Банка За Възстановяване и Развитие са подписани анекси към договорите за банкови кредити, уреждащи всички аспекти по реструктурирането на банковите заеми. Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет на Свилоза АД тези споразумения не са влезли в сила, поради необходимостта от време за оформянето на съпътстващата документация, предвидена в анексите към договорите.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблица № 25

В хиляди лева				31.12.2011 г.		31.12.2010 г.	
	Валута	Номина л-на лихва	Платим до	Номинал	Балансо ва ст-ст	Номинал	Балансо ва ст-ст
Обезпечени заеми							
Банков заем ЕБВР и НИБ	Евро	6 месечен EURIB OR + 3.5%	При поискване	52,535	52,535	58,894	58,894
Банков овърдрафт от „Общинска банка” АД	Лева	ОЛП + 3.95%	2013	2,693	2,693	1,932	1,932
Банков овърдрафт от „Обединена българска банка” АД	Евро	3 месечен EURIB OR+	2011	-	-	3,769	3,769
Банков овърдрафт от Пощенска Банка АД	Евро	8%	2012	5,867	5,867	-	-
Заем от Физер	Евро	8%	2012	2,429	2,429	2,258	2,258
Финансов лизинг от „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД	Евро	3 месечен EURIB OR + 2.5%	2011	-	-	70	70
Финансов лизинг от „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД	Евро	6 месеч ен EURIB OR+	2013	176	176	253	253
Необезпечени заеми							
Търговски заем от Арус Холдинг	Евро	8%	2015	499	499	489	489
Търговски заем от Арус Холдинг	Евро	ОЛП+2. 75%	2016 / 2011	509	509	475	475
Други заеми от фирми	Евро	7%	2011	-	-	88	88
				64,708	64,708	68,228	68,228

Лихвени заеми СВИЛОЗА АД:

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

През ноември и декември 2005 година Свилоза АД сключва договори за банкови кредити с ЕБВР и НИБ за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата стойност на инвестицията е около 50 милиона евро. Съгласно условията по банковите кредити през декември 2005 година, Свилоза АД апортира в своето дъщерно дружество Свилоцел ЕАД активи свързани с производството на целулоза.

На 28 март 2006 г. е подписан изменен и потвърден Договор за кредит, по силата на който „Свилоцел” ЕАД се присъединява като съзаемополучател и изпълнител на инвестиционния проект. Кредитът от ЕБВР и НИБ е при следните условия - ЕБВР отпуска дългосрочен кредит с максимална главница 18,000,000 евро, а НИБ – дългосрочен кредит с максимална главница 10,000,000 евро. Групата е усвоила целия размер на кредита - 28,000,000 евро.

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

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

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

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

б) Договори за овърдрафти и нереволвиращи кредити за оборотни средства

Групата ползва овърдрафт за оборотни нужди с лимит от 4,900 хил. лв., отпуснат от „Общинска банка” АД. Към 31 декември 2011 и 2010 усвоената сума е в размер на 2,693 хил. лева и 1,932 хил. лева, съответно. През ноември 2011 падежът на заема е удължен до 21 януари 2013 като разрешен лимит постепенно се снижава през последните три месеца, както следва:

4,900,000 лева - до 21 ноември 2012;
4,165,000 лева - от 22 ноември 2012 до 21 декември 2012;
3,430,000 лева - от 22 декември 2012 до 21 януари 2013;
Кредитът е обезпечен с активи на „Свилоза” АД.

Групата ползва кредит за оборотни цели с лимит от 2,250 хил. евро, отпуснат от „Обединена българска банка” АД през 2007. Към 31 декември 2010 размерът на усвоената сума е 3,769 хил. лева. През юни 2010 договорът е трансформиран от овърдрафт в кредит за оборотни средства без револвиране и е договорен погасителен план до август 2011 г. Към 31 декември 2011 кредита е изплатен.

Групата ползва овърдрафт за оборотни нужди с лимит от 3,000 хил. евро., отпуснат от „Пощенска банка” АД. Към 31 декември 2011 усвоената сума е в размер на 3,000 хил. евро (5,867 хил. лева). Краен срок на издължаване 25 август 2012. Кредитът е обезпечен с активи на „Свилоза ЗИК” АД.

в) Договори за заем с АРУС холдинг ЕАД

През ноември 2009 г. Групата е получила дългосрочен заем от Арус Холдинг в размер на 250 хил. евро и договорен лихвен процент 8 %. Заемът ще бъде изплатен след покриване на задълженията на Групата към Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк.

През 2008 Групата е получила краткосрочен заем от Арус Холдинг в размер на 400 хил. лв. С допълнително споразумение от 2009 е конвертиран в евро с лихвен процент EURIBOR+2.75%. С допълнително споразумение от 2011, срокът на договора е удължен до 2016.

г) Други заеми

На 10 ноември 2009 е подписано заемно споразумение с италианската фирма Fizer SRL (клиент на Групата) за получаване на заем, при 8% годишна лихва. През февруари 2010 е получена сумата от 1,075 хил. евро и с анекс е уточнен размера на заема в рамките на получената сума. Погасяването на заема е договорено да се извърши до 31 март 2012.

Финансов лизинг

„Свилоцел” ЕАД има сключени следните договори за финансов лизинг:

- Договор № BG-2008-M-00031 подписан на 03.07.2008 г. с „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД, за покупка на 1 бр. мобилен кран, марка LIEBHERR. Цена на придобиване 153,388 EUR., Лихвена ставка на база 3-месечен EURIBOR + 2,5 пункта, годишна лихва, плащане в срок от 36 месеца при прогнозна месечна вноска от 3,648 EUR. Към 31 декември 2010 задължението по този договор е в размер на 36 хил. евро. Към 31 декември 2011 г. задължението е погасено.
- Договор № BG-2008-M-00048 подписан на 21.08.2008 г. с „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД, за покупка на 1 бр. мобилен кран, марка TEREH FUCHS. Цена за придобиване 242,012 EUR., Лихвена ставка на база 6-месечен EURIBOR + 2,5 пункта, годишна лихва, плащане в срок от 60 месеца при прогнозна месечна вноска от 4,021 EUR. Към 31 декември 2011 г. неплатената част с остатъчната стойност е в размер на 89 хил. Евро (2010 г. -130 хил. евро).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

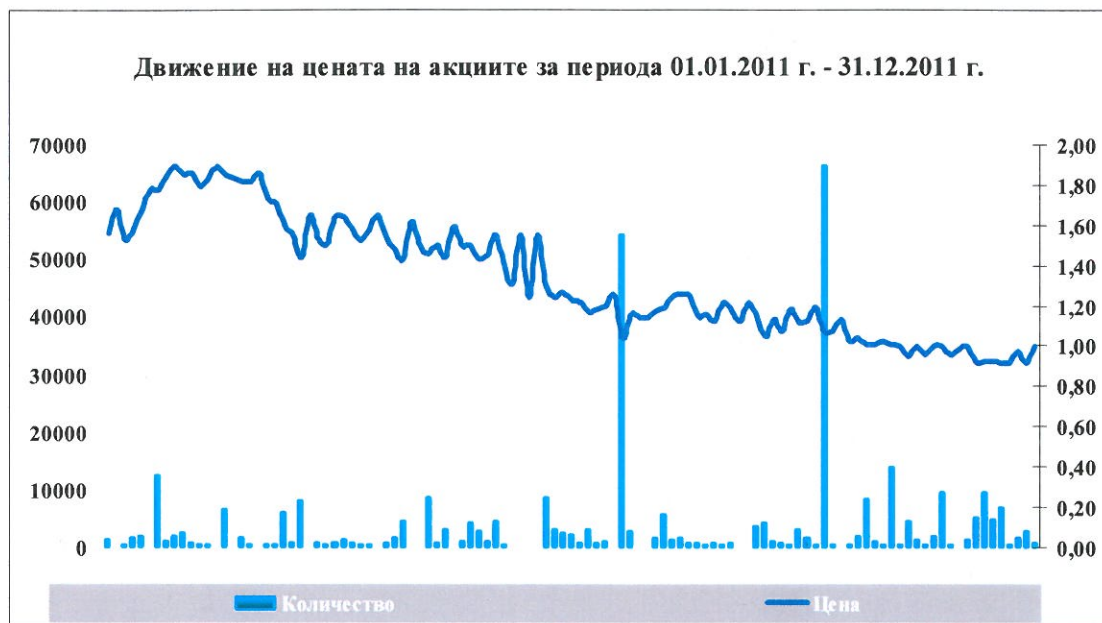
18. Данни за директора за връзки с инвеститора

Ева Софиева

тел. +359 2 988 24 13

e-mail: eva.sofieva@svilosa.bg

XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



XII ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА 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: 24.04.2012 г.

За СВИЛОЗА АД: Михаил Колчев
/Представляващ „Свилоса 2000” АД - Изп. член на СД/

