

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
„СВИЛОЗА” АД
ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014Г.
НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА,
СЪГЛАСНО ЧЛ.1000, АЛ.4, Т.2 ОТ ЗППЦК**

**1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА,
НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г. (01.07.2014 Г. –
30.09.2014 Г.)**

На 02.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление:

С настоящето Ви уведомяваме, че на 01.07.2014 г. Николай Георгиев Бадев е вписан като нов независим член на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА” АД. Вписването е извършено в Търговския регистър към Агенция по вписванията под № 20140701115544.

На 02.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление:

На основание разпоредбата на чл. 27, ал. 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, приложено Ви представяме настоящия документ, който препраща към цялата информация, която „СВИЛОЗА” АД е публикувало или предоставило на разположение на обществеността по друг начин за последните 12 месеца в Република България или в друга държава членка:

1. „СВИЛОЗА” АД е разкривало регулирана информация относно дружеството към КФН посредством единната системата Е - Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронните страници на КФН - www.fsc.bg.

2. „СВИЛОЗА” АД е разкривало информация към обществеността чрез електронните медии ИНФОСТОК - www.infostock.bg и ИНВЕСТОР БГ - www.investor.bg, където може да бъде намерен пълният обем от информацията разкривана към обществеността. Информацията може да бъде намерена и на корпоративната електронна страница на „СВИЛОЗА” АД - www.svilosa.bg.

На 28.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за второто тримесечие на 2014 г.

2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г. С НАТРУПВАНЕ

На 27.01.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2013 г.

На 12.02.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2013 г.

На 28.03.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността Годишен индивидуален финансов отчет за 2013 г.

На 28.04.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за 2014 г.

На 10.05.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността публикация на покана за свикване на редовно, годишно ОСА, което ще се проведе на 23.06.2014 г. от 11:00 часа в гр. Свищов, Западна Индустриална зона.

На 24.06.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността Протокол от общо събрание на акционерите, проведено на 23.06.2014 г. от 11:00 часа в гр. Свищов, Западна Индустриална зона.

На 02.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление:

С настоящето Ви уведомяваме, че на 01.07.2014 г. Николай Георгиев Бадев е вписан като нов независим член на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД. Вписването е извършено в Търговския регистър към Агенция по вписванията под № 20140701115544.

На 02.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността следното уведомление:

На основание разпоредбата на чл. 27, ал. 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, приложено Ви представяме настоящия документ, който препраща към цялата информация, която „СВИЛОЗА“ АД е публикувало или предоставило на разположение на обществеността по друг начин за последните 12 месеца в Република България или в друга държава членка:

1. „СВИЛОЗА“ АД е разкривало регулирана информация относно дружеството към КФН посредством единната системата Е - Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронните страници на КФН - www.fsc.bg.

2. „СВИЛОЗА“ АД е разкривало информация към обществеността чрез електронните медии ИНФОСТОК - www.infostock.bg и ИНВЕСТОР БГ - www.investor.bg, където може да бъде намерен пълният обем от информацията разкривана към обществеността. Информацията може да бъде намерена и на корпоративната електронна страница на „СВИЛОЗА“ АД - www.svilosa.bg.

На 28.07.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за второто тримесечие на 2014 г.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Информация относно икономическата група на емитента

Към 30.09.2014 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.
- ✓ Северна Дърводобивна Компания АД - дружество под общ контрол, „Биоресурс“ Свищов ЕООД притежава 65.9 % от капитала

Към 30.09.2014 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 89 359 хил.лв., което представлява увеличение от 3.22 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 30.09.2013 г., които са в размер на 86 569 хил.лв.

Към 30.09.2014 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 88 590 хил.лв. и регистрират ръст от 3.60 % в сравнение с отчетените към 30.09.2013 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 85 508 хил.лв.

Към 30.09.2014 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 300 хил.лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 30.09.2013 г. на стойност 253 хил.лв. и отчитат ръст от 18.58 %.

Към 30.09.2014 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база нетна печалба на стойност 10 649 хил.лв., спрямо отчетената към 30.09.2013 г. нетна печалба на консолидирана база в размер на 9 497 хил.лв. Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 30.09.2014 г. нараства с 12.13 % спрямо консолидираната нетна печалба на дружеството към 30.09.2013 г.

Към 30.09.2014 г. ЕБИТДА (печалбата преди облагане с данъци +амортизации, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на консолидирана база на СВИЛОЗА АД е в размер на 16 688 хил.лв. , в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 30.09.2013 г. в размер на 16 111 хил.лв. Това представлява повишение на ЕБИТДА с 3.58 %.

Към 30.09.2014 г. ЕБИТ (печалба преди облагане с данъци, намалена с финансовите приходи и увеличена с финансовите разходи) на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е в размер на 12 141 хил.лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 30.09.2013 г. в размер на 11 634 хил.лв. Това представлява ръст на ЕБИТ с 4.36 %.

СВИЛОЦЕЛ ЕАД е основно дъщерно дружество на СВИЛОЗА АД и неговите резултати са от решаващо значение за икономическата група на СВИЛОЗА АД. Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизаци в състава на Европейския съюз.

3.1. ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД

ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД

За третото тримесечие на 2014 г. финансовия резултат на „Свилоцел” ЕАД е печалба преди данъчно облагане в размер на 4103 хил.лв, при печалба преди данъчно облагане от 4710 хил.лв. за третото тримесечие на 2013 г.

През тримесечието дружеството работи с нормално натоварване на производствените си мощности с пълна осигуреност със суровини и материали.

Резултатите от дейността са в рамките на бюджетната прогноза и бизнес плана на „Свилоцел” ЕАД.

Отчасти намалението на печалбата за отчетното тримесечие, спрямо същото на предходната година се дължи на намалено потребление на странични продукти от съседните фирми.

Основните показатели за дейността са следните:

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		3 тр. 2014	3 тр. 2013
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	32 474	31 557
В т.ч. – целулоза	т.	32 474	31 268
- КМЦ	т.	0	290

Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	32 521	30 434
В т.ч. - целулоза	т.	32 521	30 202
- КМЦ	т.	0	231
Брутни продажби	х.лв.	28 788	29 329
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	5 836	6 724
Печалба преди дан облагане	х.лв.	4 103	4 710
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	472	475
Производителност на 1 лице	лв./бр.	60 953	61 709
Престои	дни	7	9

Общо за деветмесечието на 2014 г. „Свилоцел” ЕАД отчита печалба преди облагане с данъци в размер на 10 995 хил. лв, спрямо 10 065 хил.лв. за деветмесечието на 2013 г.

Основните показатели за дейността са следните:

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		9 м. 2014	9 м. 2013
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	97 029	90 405
В т.ч. – целулоза	т.	97 029	89 759
- КМЦ	т.	0	647
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	100 923	90 696
В т.ч. - целулоза	т.	100 736	90 134
- КМЦ	т.	187	562
Брутни продажби	х.лв.	89 338	86 123
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	16 370	15 986
Печалба преди дан облагане	х.лв.	10 995	10 065
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	473	476
Производителност на 1 лице	лв./бр.	188 757	181 074
Престои	дни	20	29

Постигнатият от „Свилоцел” ЕАД финансов резултат се дължи на пълноценно и равномерно натоварване на производствените мощности, без съществени непланирани престои, сравнително стабилна пазарна конюнктура в съчетание с оптимизация на разходите, поради добро техническо състояние на оборудването, оптимално използване на производствения капацитет и икономия на разходи.

Дружеството е осигурено с необходимия запас от химикали, резервни части и други. Към 30.09.2014 г. наличната дървесина на склад е 30 951 тона, осигуряваща производствените потребности за близо 1 месец, част от която обаче е нестандартна. Доставена е втора машина за цепене на нестандартната дървесина. Бизнес плана на „Свилоцел” ЕАД предвижда поддържане на запас от дървесина от порядъка на 60 хил.тона през зимния период. Причините за намаления запас от дървесина в момента са сезонни - пика в снабдяването с дърва за горене от населението и климатични - чести дъждове и намалена

проходимост в участъците за сечене. В Северозападната група държавни лесничейства, предпочитан регион на доставки за дружеството, изпълнението на лесосечния фонд за 2014 г. е 65 % към 30.9.2014 г. Взети са мерки за увеличаване доставките чрез ускоряване плащанията към доставчиците и разширяване на регионите от които се доставя дървесина.

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

Пълноценното натоварване на производствените мощности и равномерното производство през деветмесечието оказаха положително влияние за намаляване на себестойността на произведената целулоза.

Променливите разходи за 1 тон произведена целулоза за деветмесечието на 2014 г. в стойностно изражение са намалени с около 11 %, спрямо същите за деветмесечието на 2013 г.

Намалението е съществено и е резултат, както от намаление на разхода по разходни норми в натура, така и от намаление на доставните цени на влаганата дървесина и основни химикали.

„Свилоцел” ЕАД изцяло задоволява нуждите си за топлоенергия със собствено производство от отпадъчна биомаса, а делът на собственото производство на ел. енергия от отпадъчна биомаса е около 40 % от потреблението.

Непреките относително постоянни разходи за 1 тон произведена целулоза за деветмесечието на 2014 г. са увеличени с 5 %, спрямо същите за деветмесечието на предходната 2013 година, в следствие на несъществено увеличение на разходите за труд и увеличение на разходите за ремонт и поддръжка. Увеличението на разходите за ремонт и поддръжка се дължи най-вече на предприетото саниране с подмяна на външната облицовка на всички производствени сгради в дружеството.

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

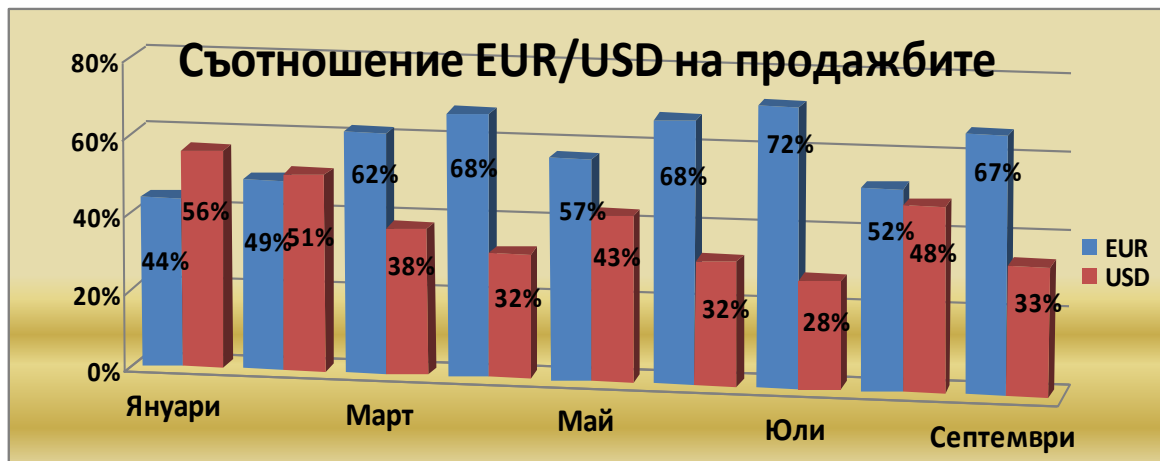
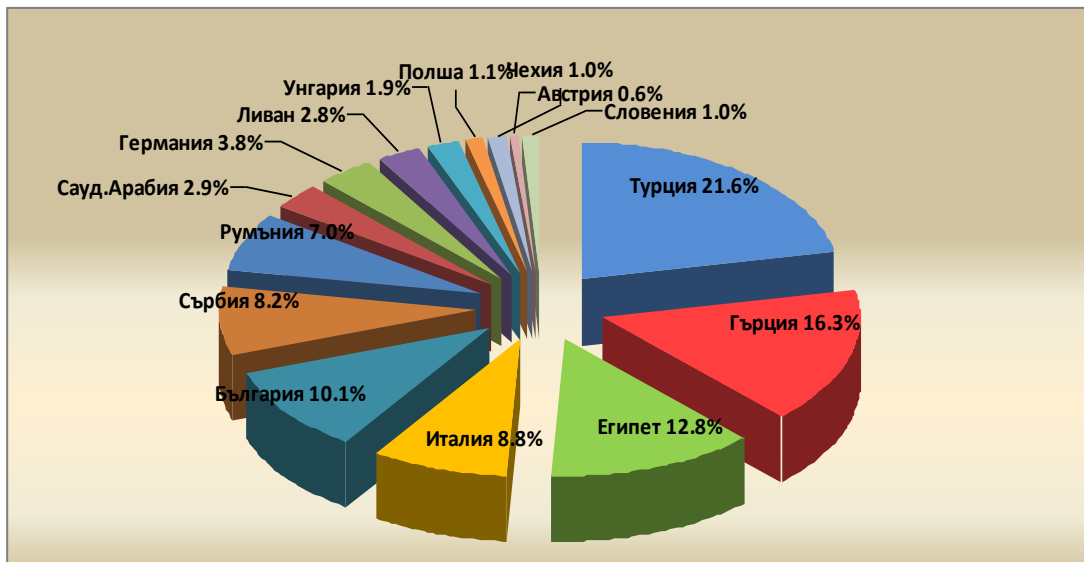
Средната брутна цена /франко клиент/ на основния продукт – сулфатна избелена листовка целулоза за трето тримесечие на 2014 г. е с около 8 % по-ниска от средната цена за третото тримесечие на 2013 г.

Средната брутна цена на целулозата за деветмесечието на 2014 г. е с около 7 % по-ниска от средната цена за деветмесечието на 2013 г.

Спада на цените продължава до м. май 2014 г., след което има плавно, но устойчиво увеличение, което се очаква да продължи и през последното тримесечие на годината.

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

Разпределение на продажбите на целулоза, в тона, по региони, за деветмесечието на 2014 г. е следното:



3.5. КАЧЕСТВО НА ПРОИЗВЕДЕНАТА ПРОДУКЦИЯ

Качеството на произведената сулфатна целулоза отговаря на параметрите и показателите за този тип продукт, съгласно въведената технология за производство. Дружеството притежава сертификат за управление на качеството ISO – 9001 : 2000 с валидност м. ноември 2015 г. Съгласно сключения договор със сертифициращата организация LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE ежегодно се провеждат два планови одита, като в изготвените доклади несъответствия не са повдигани.

През отчетния период няма регистрирани рекламации от клиенти

3.6. ЕКОЛОГИЯ, ПОЛИТИКА ПО ОПАЗВАНЕ НА ОКОЛНАТА СРЕДА

Внедрена е Интегрирана система за управление (ИСУ) включваща:

1. Стандарт за управление на качеството БДС EN ISO 9001:2008

2. Стандарт за управление на околната среда БДС EN ISO 14001:2004

3. Стандарт за управление на здравословни и безопасни условия на труд БДС OHSAS 18001:2007-няма сертификация, но документално същата е разработена и се спазват процедурите и инструкциите.

През 2013 г. е въведен сертификат FSC за производство на избелена сулфатна целулоза от сертифицирана дървесина.

Дружеството ползва технология за кислородно избелване при производството на сулфатна избелена целулоза, която елиминира използването на елементарен хлор. Така произвежданата ЕСF избелена 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 технологии) 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-Н1-ИО-А1/2014 г. подписано от ИАОС на 4.07.2014 г. комплексното разрешително е актуализирано. Най общо казано актуализацията узаконява промени в производственото оборудване, разрешение за експлоатация на съоръжения с екологично предназначение и отразява промени в действащото екологично законодателство.

3.7. СТАТУС НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПРОГРАМА

На 09.08.2012 г. с Главна дирекция „Европейски фондове за конкурентоспособност“ към Министерство на икономиката, енергетиката и туризма е сключен договор, финансиран от „Оперативна програма развитие на конкурентоспособността на българската икономика“ 2007-2013. Бюджетът на проекта е 4 226 977,07 лв., от които 50,00% безвъзмездна финансова помощ.

Предметът на договорът е инвестиция в 4 подобекти, за внедряване на енергоспестяващи технологии, рециклиране на отпадъчни продукти за повторното им влягане в производството и за производство на нови продукти. Към края на третото тримесечие на 2014 г. два от подобектите са напълно завършени, а останалите са пред приключване. Очаквания ефект от реализацията на проекта е намаление на себестойността на целулозата с около 24 лв./тон. Депонираните до сега в собственото сметище отпадъци от шлам /калциев карбонат/ изцяло ще бъдат преработвани в продаваеми странични продукти.

На 11.12.2013 г. е сключен нов договор с Агенция по заетостта по Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси“, схема за безвъзмездна финансова помощ „На път“, финансирана Европейския социален фонд. Проектът е за осигуряване на транспорт от и до работното място на заетите лица в „Свилоцел“ ЕАД. Бюджета на проекта е 59 016,04 лв. Продължителност 14 месеца, със стартиране от 1.04.2014 г. Проектът е в процес на изпълнение.

През 2013 г. бе закупена съвременна инсталация за производство на натриев хлорат, втора употреба от Швейцария. До края на 2013 г. инвестираните разходи по проекта са в размер на 783 х.лв. Очаква се въвеждането в експлоатация да стане през 1-то тримесечие на 2015 г. Бюджетните разходи за 2014 г. са 480 х.лв. Очаквания икономически ефект е намаление на себестойността на целулозата с около 11 лв./тон.

3.8. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през септември 2014 г. общият показател на бизнес климата намалява с 2.6 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на по-неблагоприятния бизнес климат в промишлеността, строителството и търговията на дребно.

По данни на Националния Статистически Институт, през септември 2014 г. показателят на доверие в промишлеността се понижава с 1.4 % спрямо август 2014 г.

По данни на Националния Статистически Институт, индексът на цените на производител на вътрешния пазар през август 2014 г. е с 0.1 % под равнището от предходния месец, а спрямо съответния месец на предходната година е регистрирано намаление от 1.0 %. Общият индекс на цените на производител през август 2014 г. остава на равнището от предходния месец, а спрямо август 2013 г. е регистрирано намаление от 0.5 %.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през юли 2014 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство регистрира спад от 0.2 %, спрямо съответния месец на 2013 г. На годишна база спад на промишленото производство, изчислен от календарно изгладените данни, е отчетен в производството и разпределението на електрическа и топлоенергия и газ - с 11.9 %, и в добивната промишленост - с 0.9 %, докато в преработващата промишленост е регистриран ръст от 3.9 %.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на промишленото производство през юли 2014 г. спрямо предходния месец, изчислен от сезонно изгладените данни, е 100.2 %, т.е. производството нараства с 0.2 %. През юли 2014 г. оборотът в раздел „Търговия на дребно, без търговията с автомобили и мотоциклети” по съпоставими цени нараства с 0.5 % спрямо предходния месец.

За второто тримесечие на 2014 г. е отчетено увеличение на БВП с 1.6 % в сравнение със същото тримесечие на 2013 г.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през периода януари - август 2014 г. износьт на България за трети страни намалява с 10.7 % спрямо същия период на предходната година и е в размер на 10.4 млрд. лв., а вносьт намалява с 4.4 % и е на стойност 12.8 млрд. лева.

През периода януари - август 2014 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 27.9 млрд. лв. и спрямо същия период на 2013 г. износьт намалява с 2.9 %, а общата стойност на внесените стоки е 33.0 млрд. лв. и се увеличава с 0.2 %.

ЛИХВЕН РИСК

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

На свое заседание от 03.07.2014 г., Управителният Съвет на Европейската Централна Банка остави непроменени основните лихвени проценти по рефинансиране, пределно кредитно улеснение и депозитно улеснение на непроменено ниво от 0.15 %, 0.40 % и -0.10 %.

На заседание на Европейската Централна Банка от 07.08.2014 г., Управителният съвет на Банката взе решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвени проценти, по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.15 %, 0.40 % и -0.10 %.

На 04.09.2014 г. е проведено заседание на Европейската Централна Банка, на което са взети следните решения:

- Лихвеният процент по основните операции на Евросистемата по рефинансиране се намалява с 10 базисни пункта до 0,05 %, считано от операцията, по която плащането ще се извърши на 10 септември 2014 г.
 - Лихвеният процент по пределното кредитно улеснение се понижава с 10 базисни пункта до 0,30 %, считано от 10 септември 2014 г.
 - Лихвеният процент по депозитното улеснение се понижава с 10 базисни пункта до -0,20 %, считано от 10 септември 2014 г.
- Основните лихвени проценти на БНБ от началото на годината до края на третото тримесечие са:

Таблица № 3

Месец	Лихвен процент
Януари 2014 г	0.02 %
Февруари 2014 г	0.04 %
Март 2014 г	0.04 %
Април 2014 г	0.04 %
Май 2014 г	0.05 %
Юни 2014 г	0.05 %
Юли 2014 г.	0.03 %
Август 2014 г.	0.04 %
Септември 2014 г.	0.04 %

*Източник: БНБ

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

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

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за юли 2014 г. спрямо юни 2014 г. е 100.4 %, т.е. месечната инфлация е 0.4 %.

Според данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за август 2014 г. спрямо юли 2014 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, индексът на потребителските цени за септември 2014 г. спрямо август 2014 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е -0.2 %.

Инфлацията в страната от началото на годината до края на третото тримесечие е, както следва:

Таблица № 4

Месец	% на инфлацията
Януари 2014 г.	-0.2 %
Февруари 2014 г.	-0.4 %
Март 2014 г.	-0.2 %
Април 2014 г.	0.3 %
Май 2014 г.	-0.5 %
Юни 2014 г.	0.4 %
Юли 2014 г.	0.4 %
Август 2014 г.	-0.2 %
Септември 2014 г.	-0.2 %

* Източник:НСИ

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.

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

Влошената стопанска конюнктура в България и нестабилната политическа обстановка оказват силно негативно влияние върху всички сектори на икономиката в страната.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВ РИСК

През ноември и декември 2005 г. СВИЛОЗА АД е сключило договори за банкови кредити с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата договорена стойност на

кредитите е 28 милиона евро, като кредитите от двете банки са взаимно обвързани. През март 2006г. договорите за заемите са изменени и „Свилоцел“ ЕАД е включен като съполучател на финансирането. Съгласно условията по банковите кредити, през декември 2005 г. „СВИЛОЗА“ АД апортира в „Свилоцел“ АД активи, свързани с производството на целулоза и прекрати тази си дейност към датата на апорта. Въпреки, че сумата от финансирането по тези договори е усвоена от „Свилоцел“ ЕАД, сключените договори генерират значителен риск за емитента, т.к. условие по тези договори е всички текущи и бъдещи активи и имоти на Дружеството да бъдат заложени като обезпечение в полза на Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмънт Банк.

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

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

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

Съгласно параграф 4, т.01 в двата анекса, новите договорености влизат в сила на датата, на която двете банки изпратят писмено потвърждение от Дружеството, че всички предварителни клаузи на двата анекса са изпълнени. Дружеството получава писмо с дата 16.10.2012 г., с което двете банки удостоверяват влизането в сила на подписаните анекси.

Към 31.12.2013 г. Свилоцел ЕАД и СВИЛОЗА АД не покриват определените финансови показатели. СВИЛОЗА АД и Свилоцел ЕАД са предприели действия за получаване на удостоверения от ЕБВР и НИБ за освобождаване на двете дружества от спазване на финансовите показатели към 31 декември 2013 г.

На 18.03.2014 г. и съответно на 25.03.2014 г. Свилоцел ЕАД и СВИЛОЗА АД получават писма от ЕБВР и НИБ, с които двете дружества са освободени от изискването за спазване на финансовите показатели към 31.12.2013 г. по договорите за банкови кредити с ЕБВР и НИБ.

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

