

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА  
„СВИЛОЗА” АД  
ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО 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 ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 г. (01.10.2014 г. –  
31.12.2014 г.)**

На 23.10.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за третото тримесечие на 2014 г.

На 21.11.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2014 г.

**2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА СВИЛОЗА АД И ДЪЩЕРНИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ГРУПАТА,  
НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА ДО КРАЯ НА  
ЧЕТВЪРТТО 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](http://www.fsc.bg).

2. „СВИЛОЗА“ АД е разкривало информация към обществеността чрез електронните медии ИНФОСТОК - [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg) и ИНВЕСТОР БГ - [www.investor.bg](http://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](http://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.

**На 23.10.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за третото тримесечие на 2014 г.

**На 21.11.2014 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността** тримесечен консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2014 г.

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

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

Към 31.12.2014 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. „Свилоза“ АД участва 100 % в капитала му чрез апортна вноска.
- ✓ „Биоресурс“ Свищов ЕООД - търговско дружество, регистрирано в Република България с основна дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка.
- ✓ Северна Дърводобивна Компания АД - дружество под общ контрол, „Биоресурс“ Свищов ЕООД притежава 65.9 % от капитала

Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 108 555 хил.лв., което представлява понижение от 1.06 % в сравнение с консолидираните нетни приходи от продажби на дружеството към 31.12.2013 г., които са в размер на 109 720 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията на СВИЛОЗА АД са в размер на 104 731 хил.лв. и регистрират намаление от 3.39 % в сравнение с отчетените към 31.12.2013 г. консолидирани нетни приходи от продажби на продукцията на стойност 108 406 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. консолидираните нетни приходи от продажба на услуги на СВИЛОЗА АД са в размер на 566 хил.лв. в сравнение с регистрираните консолидирани нетни приходи от продажба на услуги към 31.12.2013 г. на стойност 374 хил.лв. и отчитат ръст от 51.33 %.

Другите нетни приходи от продажби на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2014 г. са на стойност 3 258 хил.лв. и нарастват с 253.36 % в сравнение с 2013 г. в размер на 922 хил.лв.

Печалбата преди облагане с данъци на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2014 г. е на стойност 9 774 хил.лв., спрямо 9 553 хил.лв. за 2013 г., което представлява увеличение с 2.31 %.

Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база нетна печалба на стойност 9 753 хил.лв., спрямо отчетената към 31.12.2013 г. нетна печалба на консолидирана база в размер на 8 499 хил.лв. Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база към 31.12.2014 г. нараства с 14.75 % спрямо консолидираната нетна печалба на дружеството към 31.12.2013 г.

Към 31.12.2014 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 17 267 хил.лв. , в сравнение с ЕБИТДА на консолидирана основа към 31.12.2013 г. в размер на 18 296 хил.лв. Това представлява намаление на ЕБИТДА с 5.62 %.

Към 31.12.2014 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 11 143 хил.лв., спрямо ЕБИТ на консолидирана база към 31.12.2013 г. в размер на 12 318 хил.лв. Това представлява понижение на ЕБИТ с 9.54 %.

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 экспорт прави дейността на СВИЛОЦЕЛ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизачи в състава на Европейския съюз.

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

#### **ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ” ЕАД**

За четвъртото тримесечие на 2014 г. финансовия резултат на „Свилецел” ЕАД е загуба в размер на 1 601 хил.лв, при печалба преди данъчно облагане от 160 хил.лв. за четвъртото тримесечие на 2013 г.

Отчетената загуба се дължи на натрупване ефектите от следните групи фактори:

- Климатични - ниските температури през зимния сезон увеличават енергийните разходи за производството и сушенето на целулоза.

- През последното тримесечие се извършва ежегодна планова профилактика /ППР/ на машините и съоръженията /нормално от 8 до 12 дни/. По време на профилактиката се извършва съществена част от годишните разходи за ремонт и поддръжка. Възникват допълнителни разходи на мазут за спиране и пуск, дренажи и други. Престоят намалява обема на производството и увеличава относителния дял на условно постоянните разходи в себестойността на тон произведена целулоза.

- През последните месеци на годината възникнаха престои, поради недостатъчно доставена дървесина. Обилните валежи и наводнения, характерни за цялата година, възпрепятстваха добива и предлагането на дървесина за технологични нужди, в съчетание с увеличеното търсене на дърва за огрев през последното тримесечие. Преди настъпване на зимата не бе възможно натрупването на достатъчно запаси от дървесина на склад. В крайна сметка за тримесечието бяха регистрирани 36 дни престои, а през останалото време се работи неритмично, с извънпланови спирания и пускания на инсталациите.

- За непланираните престои допринесе и неритмичната работа на ТЕЦ Свилоза, поради липса на въглища във връзка със събитията в Украйна. По време на престойте на ТЕЦ-Свилоза се наложи да се закупува по скъпа ел.енергия от небалансираща група на НЕК.

Основните показатели за дейността са следните:

**Таблица № 1**

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2014	2013
1	2	3	4
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	19 429	27 826
В т.ч. – целулоза	т.	19 429	27 826
- КМЦ	т.	0	0
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	18 237	25 464
В т.ч. - целулоза	т.	18 237	25 339
- КМЦ	т.	0	125
Брутни продажби	х.лв.	18 161	23 229
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	-361	2 053
Печалба преди дан облагане	х.лв.	-1 601	160
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	470	473
Производителност на 1 лице	лв./бр.	38 609	49 063
Престои	дни	36	16

Общо за 2014 г. „Свилоцел” ЕАД отчита печалба преди облагане с данъци в размер на 9 394 хил.лв, спрямо 10 225 хил.лв. за 2013 г.

Постигнатият финансов резултат се дължи на пълноценно и равномерно натоварване на производствените мощности, сравнително стабилна пазарна конюнктура в съчетание с оптимизация на разходите поради добро техническо състояние на оборудването и оптимално използване на производствения капацитет за 9-те месеца на 2014 г.

За съжаление извънредните обстоятелства настъпили през последното тримесечие, в голяма степен имащи форс мажорен произход, възпрепятстваха дружеството да продължи възходящата тенденция за подобряване на производствените и финансовите си резултати, характерна за последните 5 години.

Основните показатели за дейността са следните:

**Таблица № 2**

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2014	2013
1	2	3	4

Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	3	4
В т.ч. – целулоза	т.	116 458	118 231
- КМЦ	т.	116 458	117 585
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	0	647
В т.ч. - целулоза	т.	119 160	116 161
- КМЦ	т.	118 973	115 473
Брутни продажби	х.лв.	187	687
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	107 498	109 352
Печалба преди дан облагане	х.лв.	16 009	18 039
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	9 394	10 225
Производителност на 1 лице	лв./бр.	473	475
Престои	дни	227 479	230 175
		56	45

„Свилоцел” ЕАД е осигурено с необходимия запас от химикали, резервни части и други. Взети са мерки за преодоляване недостига на дървесина 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 т. произведена целулоза за деветмесечието на 2014 г., в стойностно изражение, са намалени с около 11 % спрямо същите за деветмесечието на 2013 г. За цялата 2014 г. намалението е 8,5 %.

Себестойността на 1 тон целулоза, с включени условно постоянни разходи, намалява с около 3 % средно за количествата произведени през 2014 г. спрямо 2013 г.

„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. През 2015 г. ще бъде изграден паропровод, чрез който ще се подава към варилните котли пара 4 атмосфери, преминаваща през турбогенератора, което ще увеличи собственото производство на ел.енергия с 0,6 Мват/час.



Въпреки възникналите през последното тримесечие проблеми, комплексно икономииите през 2014 г. компенсирала намалението на брутните продажни цени на целулозата, както се вижда от отчетените финансови резултати.

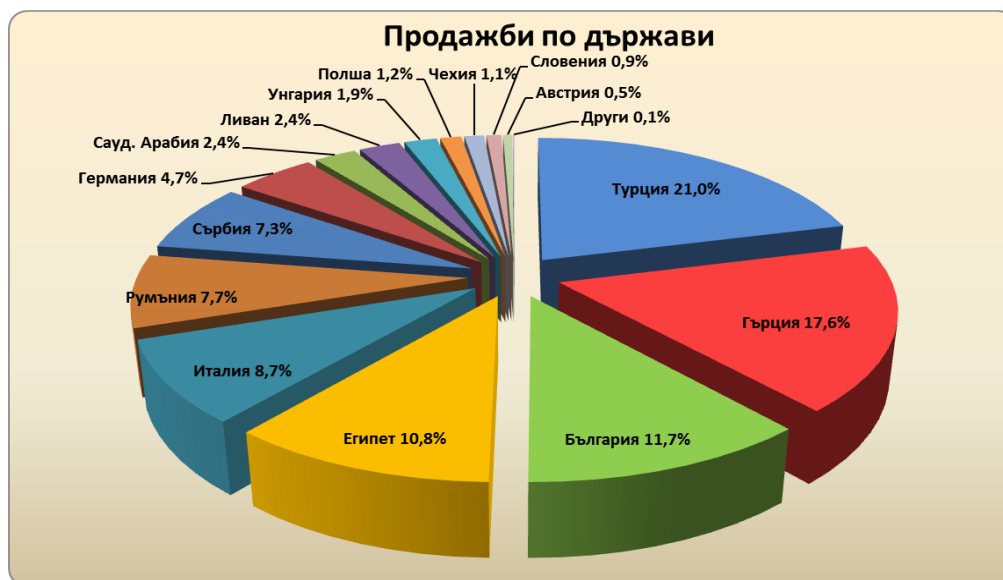
### 3.3. ПАЗАРНИ ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДВИЖДЕНИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЕТО НА ЦЕНОВИТЕ РАВНИЩА

Средната брутна цена на целулозата за 2014 г. е с около 6 % по ниска от средната за 2013 г.

Спада на цените продължава до месец Май 2014 г. след което има плавно, но устойчиво увеличение, което се очаква да продължи и през началото на 2015 г.

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.

Разпределение на продажбите на целулоза, в тона, по региони, за 12-месечието на 2014 г. е следното:



### 3.4. КАЧЕСТВО НА ПРОИЗВЕДЕНАТА ПРОДУКЦИЯ

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

### **3.5. 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 редукцията 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.

### **3.6. 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“. 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 влагане в производството и за производство на нови продукти. Към края на 2014 година всички подобекти са напълно завършени. На етап финализиране е изготвянето на финансовите и технически отчет към МИЕ за приключване на договора. Очаквания ефект от реализацията на проекта е намаление себестойността на целулозата с около 24 лв./тон. Депонираните до сега в собственото сметище отпадъци от пепел и утайки от зелена луга, в голяма степен ще бъдат преработвани в продаваеми странични продукти.



През 2013 г. бе закупена съвременна инсталация за производство на натриев хлорат, втора употреба от Швейцария. До края на 2014 г. инвестираните разходи по проекта са в размер на 1 502 х.лв. Очаква се въвеждането в експлоатация да стане през началото на 2015 г. Очакваният икономически ефект е намаление на себестойността на целулозата с около 11 лв./тон.

След цялостната реализация на проекта за разширение, реконструкция и модернизация на производствените мощности на предприятието, както и за изпълнение на европейските норми и прилагане на най-добрите световни практики в областта на екологията, на обща стойност над 100 млн.лв., в краткосрочна и средносрочна перспектива намеренията на ръководството са за ограничаване на инвестициите до сравнително малкобюджетни обекти с бърза възвращаемост и проекти с безвъзмездно финансиране от фондовете на ЕС.

### **3.7. 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 ноември 2014 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, нараства с 0.4 % в сравнение с октомври 2014 година. През ноември 2014 г. спрямо съответния месец на 2013 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство регистрира ръст от 0.9 %.

Сезонно изгладеният индекс на строителната продукция през ноември 2014 г. спрямо предходния месец е 99.5 % и намалението е с 0.5 %.

Индексът на цените на производител на вътрешния пазар през ноември 2014 г. е с 0.6% под равнището от предходния месец, а спрямо съответния месец на предходната година е регистрирано увеличение от 0.3 %. Общият индекс на цените на производител през ноември 2014 г. спада с 0.5 % в сравнение с предходния месец, а спрямо ноември 2013 г. няма изменение.

Индексът на продукцията в сектор „Строителство“, изчислен въз основа на сезонно изгладени данни, е с 0.5 % под равнището от предходния месец. През

ноември 2014 г. в сравнение със същия месец на 2013 г. календарно изгладеният индекс на строителната продукция се увеличава с 1.4 %.

През декември 2014 г. общият показател на бизнес климата намалява с 1.1 пункта спрямо предходния месец в резултат на по-неблагоприятните мнения на стопанските ръководители в строителството и търговията на дребно.

Брутният вътрешен продукт през третото тримесечие на 2014 г. се увеличава с 0.3 % в страните членки на ЕС, спрямо предходното тримесечие по сезонно изгладени данни. За същия период БВП в България нараства с 0.4 %.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през периода януари - октомври 2014 г. износьт на България за ЕС се увеличава с 2.4 % спрямо същия период на предходната година и е в размер на 22.4 млрд. лв., а вносът на България от ЕС нараства с 3.2 % и е на стойност 25.8 млрд. лева. През октомври 2014 г. износьт за ЕС се увеличава с 4.9 % спрямо същия месец на предходната година и е в размер на 2.5 млрд. лв, а вносът нараства с 6.6 % и е на стойност 2.9 млрд. лева.

Съгласно данни на Националния Статистически Институт, през периода януари - ноември 2014 г. износьт на България за трети страни намалява със 7.1% спрямо същия период на предходната година и е в размер на 14.9 млрд. лв., а вносът намалява с 4.0 % и е на стойност 18.1 млрд. лева.

През периода януари - ноември 2014 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 39.8 млрд. лв. и спрямо същия период на 2013 г. износьт намалява с 1.6 %, а общата стойност на внесените стоки е 46.7 млрд. лв. и се увеличава с 0.4 %.

## **ЛИХВЕН РИСК**

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

На проведеното на 02.10.2014 г. в Неапол заседание на Европейската Централна Банка, Управителният Съвет на банката при решение лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени – съответно 0,05 %, 0,30 % и -0,20 %.

В публикувания на 13.11.2014 г. месечен Бюлетин на Европейската Централна Банка е изразено становище, че през следващите месеци се очаква инфлацията да се запази на същите нива, а кредитирането на частния сектор да остане ограничено, въпреки предоставената на банките допълнителна ликвидност чрез програмите TLTRO.

От ЕЦБ ревизираща оценките си за ръста на БВБ за 2014 г. от 1% на 0.8 %, за 2015 г. - от 1.5 % на 1.2 %, а за 2106 г. – от 1.7 % на 1.5 %. Инфлационните очаквания бяха снижени съответно от 0.7 % на 0.5 %, от 1.2 % на 1 % и от 1.5 % на 1.4 %.

Основните лихвени проценти, определени от Българска Народна Банка за 2014 г. са следните:

**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 %
Октомври 2014 г.	0.03 %
Ноември 2014 г.	0.02 %
Декември 2014 г.	0.02 %

\*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 октомври 2014 г. спрямо септември 2014 г. е 100.9 %, т.е. месечната инфлация е 0.9 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2014 г. спрямо октомври 2014 г. е 99.6 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.4%.

Индексът на потребителските цени за декември 2014 г. спрямо ноември 2014 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %.

Инфлацията в страната за 2014 г. 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 %
Октомври 2014 г.	0.9 %

Ноември 2014 г.	-0.4 %
Декември 2014 г.	0.00 %

\* 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 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 групата „СВИЛОЗА“.

## 5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 Г.

През четвъртото тримесечие на 2014 г. СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата група не са сключвали големи сделки със свързани лица.

10.02.2015 г.

За СВИЛОЗА АД:

Михаил Колчев

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

