

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА “СВИЛОЗА” АД, ГР. СВИЩОВ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2014 г.**

**НАСТОЯЩИЯТ КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В
СЪОТВЕТСТВИЕ С 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**

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 2014 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 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА“ АД е със седалище, телефон, факс, e-mail, web сайт както следва:

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

Информация относно капитала на емитента и неговата структура

Регистрираният капитал на „СВИЛОЗА“ АД към 31.12.2014 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 31.12.2014 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	12.6 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

През 2014 г. не е извършвана промяна в капитала на „СВИЛОЗА“ АД.

Информация относно икономическата група на емитента

Към 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА“ АД притежава 100 % от капитала на следните дружества:

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

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

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

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 2012 г., 2013 г. и 2014 г. „СВИЛОЗА“ АД не е извършвало апортни вноски в капитала на други дружества.

Информация относно системата на управление на емитента

На проведеното на 23.06.2014 г. редовно, годишно общо събрание на акционерите на СВИЛОЗА АД за 2014 г. КБД С.А. е освободен като член на Съвета на директорите на дружеството и на негово място е избран Николай Георгиев Бадев като независим член на СД.

На 01.07.2014 г. Николай Георгиев Бадев е вписан като нов, независим член на СД на СВИЛОЗА АД. Вписването в Търговския регистър е под № 20140701115544.

Към 31.12.2014 г. членовете на СД на СВИЛОЗА АД са:

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

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

1. Основна дейност

ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ СВИЛОЗА АД

През 2014 г. „СВИЛОЗА” АД извършва дейност в следните основни направления:

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на „СВИЛОЗА” АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:

- прилагане на Програма за добро корпоративно управление
- организиране на условия за ефективна и прозрачна работа.
- подобряване качеството на предлаганите услуги

2. Развитие на инфраструктурата

3. Сделки с активи на дружеството

4. Утвърждаване на структурата за управление

5. Финансиране на инвестиционната дейност и за оборотни средства на дъщерните дружества

6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

Към 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА” АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби в размер на 107 848 хил. лв., което представлява намаление от 2 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на консолидирана база към 31.12.2013 г., които са на стойност 109 720 хил. лв.

ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ СВИЛОЦЕЛ ЕАД

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

Към 31.12.2014 г. размерът на капитала на „Свилоцел“ ЕАД е 18 113 910 лв., разпределен в 1 811 391 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лв. всяка. Дружеството започва самостоятелната производствена и търговска дейност от 01.01.2006 г.

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

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

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

ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ „БИОРЕСУРС“ ЕООД

Дъщерното дружество „Биоресурс“ ЕООД е с предмет на дейност залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терени, дърводобив и дървопреработка. През 2014 г. „Биоресурс“ ЕООД основно е доставяло дървесина за дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – „Свилоцел“ ЕАД.

ДЕЙНОСТИ, ИЗВЪРШВАНИ ОТ „СЕВЕРНА ДЪРВОДОБИВНА КОМПАНИЯ“ АД

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

2. Основни материали и суровини

„СВИЛОЗА” АД не извършва пряка производствена дейност.

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

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

3. Пазари и продажби

Потребители на ВНКР (избелена целулоза от широколистна дървесина) са заводите за производство на хартия, които произвеждат:

- печатна хартия
- висококачествен опаковъчен картон
- санитарна хартия

Дейността на „Свилоцел” ЕАД е експортно ориентирана. 85.93 % от приходите от продажби на „Свилоцел” ЕАД за 2014 г. са реализирани от експорт, спрямо 84.79 % за 2013 г. Само за целулозата, в тона 88.3 % от продажбите са за експорт, спрямо 87.7 % за предходната година. Основни пазари за целулоза по региони са Турция, Гърция, Египет, Италия, Румъния, Сърбия, Саудитска Арабия, Ливан и други.

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

Усилията на мениджмънта на „Свилоцел” ЕАД са за 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.

Таблица № 2

Продажби на „Свилоцел” ЕАД по групи продукти в хил.лв.

Продукт/ продуктова група	Текуща година –	%	Минала година –	%	Експорт през тек. година	%	Експорт за мин. година	%
	2014		2013					
Целулоза листова	101 783	94.96	105 164	96.17	90 456	98.21	92 350	99.60
КМЦ	235	0.22	870	0.80	73	0.08	328	0.35
Други	5 167	4.82	3 318	3.03	1 578	1.71	44	0.05
Всичко	107 185	100	109 352	100	92 107	100	92 722	100

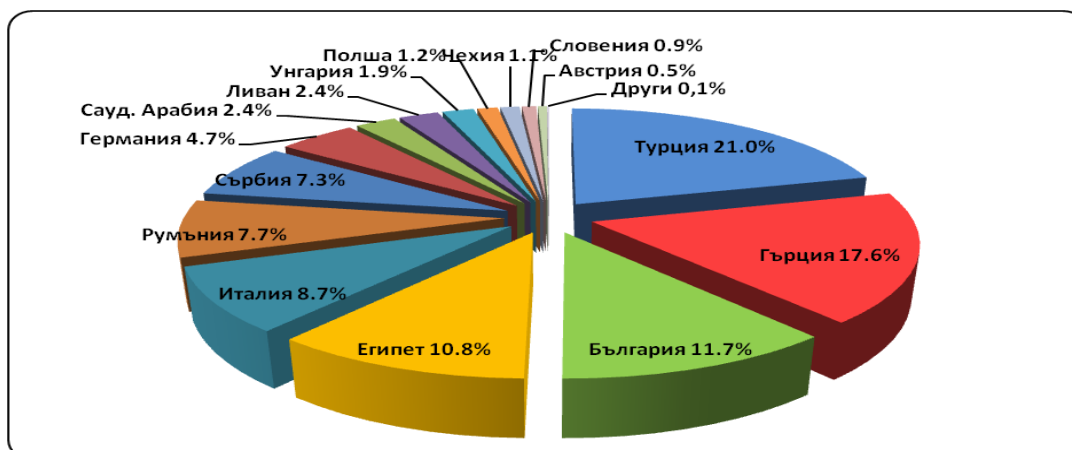
Таблица № 3

Разпределението на продажбите по региони е както следва:

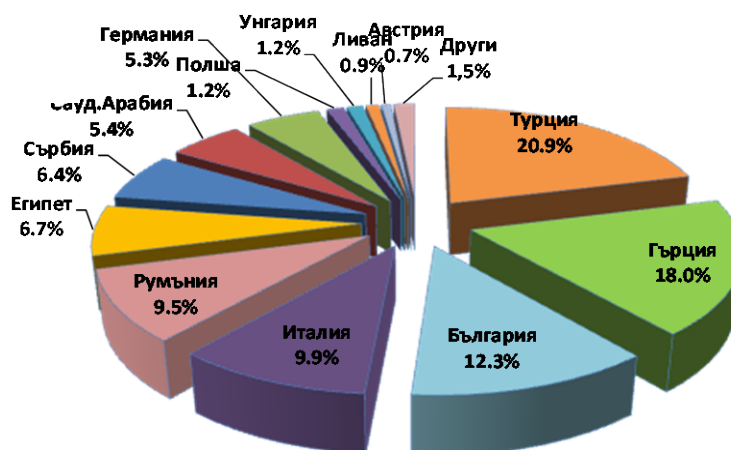
в хил.лв.	2014	%	2013	%
В страната	15 078	14.07	16 630	15.21
Страни от еврозоната	34 950	32.60	38 053	34.80
Страни извън еврозоната	57 157	53.33	54 669	49.99
Всичко	107 185	100	109 352	100

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. Въпреки признаците за настъпващо оживление в световната икономика, цените на произвежданата от дружеството сулфатна избелена целулоза от твърда широколистна дървесина се задържаха почти на същите равнища, както предходната година. Клиентите на услуги почти изцяло са фирми разположени на производствената площадка на „СВИЛОЗА” АД.

Структура на продажбите на целулоза / количество в тона/ за 2014 г., по региони:



Структура на продажбите на целулоза / количество в тона/ за 2013 г., по региони:



Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД отчита нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 107 848 хил.лв., което представлява понижение на нетните приходи от продажби с 2 % в сравнение с регистрираните към 31.12.2013 г. нетни приходи от продажби на консолидирана база на стойност 109 720 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба, преди облагане с данъци в размер на 9 648 хил.лв., което представлява увеличение от 1 % в сравнение с консолидираната печалба, преди облагане с данъци за 2013 г. Консолидираната нетна печалба на СВИЛОЗА АД за 2014 г. е на стойност 8 658 хил.лв. и нараства с 1.87 % в сравнение с консолидираната нетна печалба за 2013 г.

Към 31.12.2014 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизация, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи на

СВИЛОЗА АД (ЕБИТДА) на консолидирана база е в размер на 17 144 хил.лв., в сравнение с ЕБИТДА към 31.12.2013 г. на стойност 18 296 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи на СВИЛОЗА АД (ЕБИТ) на консолидирана база е в размер на 11 019 хил.лв., в сравнение с ЕБИТ към 31.12.2013 г. на стойност 12 318 хил.лв.

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

Таблица № 4

Произведено по асортименти	Мярка	2014 отчет	2013 отчет
Целулоза	тона	116 458	117 585
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/	тона	0	647

Таблица № 5

Основните показатели на „Свилоцел” ЕАД са следните:

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет	
		2014	2013
1	2	3	3
Произведена продукция (целулоза+КМЦ)	т.	116 458	118 231
В т.ч. – целулоза	т.	116 458	117 585
- КМЦ	т.	0	647
Продадена продукция (целулоза + КМЦ)	т.	119 160	116 161
В т.ч. - целулоза	т.	118 976	115 473
- КМЦ	т.	187	687
Брутно приходи от продажби за фирмата	х.лв.	107 185	109 352
ЕБИТДА – общо за фирмата	х.лв.	15 985	18 039
Печалба преди данъчно облагане	х.лв.	9 367	10 225
Печалба след данъчно облагане	х.лв.	8 424	9199
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	473	475
Производителност на 1 лице	лв.	227 479	230 175
Производителност на 1 лице	т.	246	249
Престои	дни	56	45

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2014 г. СВИЛОЗА АД регистрира на консолидирана база печалба преди облагане с данъци в размер на

9 648 хил.лв., спрямо отчетената през 2013 г. печалба, преди облагане с данъци на стойност 9 553 хил.лв.

Към 31.12.2014 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е 8 658 хил.лв., спрямо 8 499 хил.лв. за 2013 г., което представлява ръст на нетната печалба с 2 %.

Таблица № 6

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в хил. лв.)				
	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	31621	25%	39479	22%	47981
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	-14682	0%	-14452	0%	-14455
непокрита загуба	5716	0%	1030	-10%	943
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-20398	-24%	-15482	-1%	-15398
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	8088	0%	8499	2%	8658
Общо за група III:	0	0%	0	0%	0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	-6594	-10%	-5953	-3%	-5797
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	56782	15%	65281	13%	73939

Приходи от основна дейност

Таблица № 7

ПРИХОДИ	(в хил. лв.)				
	2012	%	2013	%	2014
	1		2		3
а					
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	85024	28%	108406	-4%	104413
2. Стоки	621	-100%	18	-100%	0
3. Услуги	4822	-92%	374	5%	391
4. Други	3987	-77%	922	230%	3044
Общо за група II:	94 454	16%	109720	-2%	107848
II. Приходи от финансиране	4	-94%	70	-100%	0
в т.ч. от правителството	0	0 %	0	0 %	0
Общо за група II:	4	-94 %	70	-100%	0
III. Финансови приходи	0	0 %	0	0 %	0
1. Приходи от лихви	62	74%	108	503%	651
2. Приходи от дивиденди	0	0 %	0	0 %	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	0 %	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0	100 %	30
5. Други	0	0%	0	0 %	0
Общо за група III:	62	74%	108	530%	681
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	94 520	16%	109898	-1%	108529

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 8

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	57462	22%	70333	-8%	64644
2. Разходи за външни услуги	13576	13%	15354	7%	16393
3. Разходи за амортизации	5899	1%	5978	2%	6125
4. Разходи за възнаграждения	4156	15%	4778	17%	5573
5. Разходи за осигуровки	731	15%	842	16%	979
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	858	-42%	494	-4%	476
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	-2005	-100%	-1326	100%	1333
8. Други, в т.ч.:	1427	-29%	1019	28%	1306
обезценка на активи	299	-90%	29	234%	97
провизии		100%	137	-35%	89
Общо за група I:	82 104	19%	97 472	-1%	96 829

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ПОКАЗАТЕЛИ НА ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 9

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на обща ликвидност	1.01	1.22	1.51
	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.05	0.06	0.13
	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на бърза ликвидност	0.54	0.64	0.86
	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.05	0.06	0.13

Коефициент на обща ликвидност

Таблица № 10

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на обща ликвидност	1.01	1.22	1.51

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на обща ликвидност е 1.51 и нараства в сравнение със стойностите му за 2013 г. и 2012 г. Повишението в стойността на коефициента на обща ликвидност през 2014 г. спрямо 2013 г. се дължи на намаление на текущите активи с 36 % и понижение в стойността на текущите пасиви на дружеството с 49 %.

Коефициент на незабавна ликвидност

Таблица № 11

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.05	0.06	0.13

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност е 0.13 и се повишава в сравнение със стойностите му за 2013 г. и 2012 г. Повишението в стойността на коефициента се дължи на увеличение на паричните средства на дружеството с 10 % и намаление на текущите пасиви с 49 %.

Коефициент на бърза ликвидност

Таблица № 12

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на бърза ликвидност	0.54	0.64	0.86

През 2014 г. спрямо 2013 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност нараства. За същия период текущите активи на дружеството намаляват с 36 %, текущите пасиви се понижават с 49 %, а групата на материалните запаси намалява с 43 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица № 13

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.05	0.06	0.13

Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност към 31.12.2014 г. е 0.13. През 2014 г. спрямо 2013 г. групата на паричните средства на СВИЛОЗА АД на консолидирана база нараства с 10 %.

2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица № 14

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в ХИЛ. ЛВ.)				
	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	31621	25%	39479	22%	47981
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	-14682	0%	-14452	0%	-14455
непокрита загуба	5716	0%	1030	-10%	943
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	-20398	-24%	-15482	-1%	-15398
2. Текуща печалба	0	0%	0	0%	0
3. Текуща загуба	8088	0%	8499	2%	8658
Общо за група III:	0	0%	0	0%	0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	-6594	-10%	-5953	-3%	-5797
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	56782	15%	65281	13%	73939

Коефициент на финансова автономност

Таблица №15

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на финансова автономност	0.83	1.01	1.57

През 2014 г. спрямо 2013 г. стойността на коефициента на финансова автономност нараства. Посоченото увеличение в стойността на коефициента на финансова автономност се дължи на нарастване на собствения капитал с 13 % и намаление в общата сума на дълга с 27 %.

Коефициент на задлъжнялост

Таблица № 16

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Коефициент на задлъжнялост	1.20	0.99	0.64

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 0.64 и се понижава в сравнение със стойностите от предходните две финансови

години. През 2014 г. спрямо 2013 г. собствения капитал нараства с 13 %, а дълга намалява с 27 %.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Таблица № 17

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Дълг / Активи	0.54	0.50	0.39

Стойността на съотношението Дълг/Активи на СВИЛОЗА АД на консолидирана база за 2014 г. намалява спрямо предходните две финансови години. Посоченото понижение се дължи на намаление в общата сума на дълга на групата с 27 % и понижение в сумата на актива със 7 %.

3.ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица № 18

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.14	0.13	0.12

Показателят за Рентабилност на собствения капитал за 2014 г. е 0.12. През 2014 г. спрямо 2013 г. нетната печалба на СВИЛОЗА АД на консолидирана база е 8658 хил. лв. и нараства с 2 % спрямо нетната печалба на дружеството на консолидирана база към 31.12.2013 г. в размер на 8499 хил. лв. През 2014 г. в сравнение с 2013 г., стойността на собствения капитал на дружеството на консолидирана база се увеличава с 13 %.

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 19

	Към 31.12.2012г.	Към 31.12.2013г.	Към 31.12.2014г.
Рентабилност на Активите (ROA)	0.06	0.065	0.07

През 2014 г. в сравнение с 2013 г. консолидираната нетна печалба на дружеството нараства с 2 %, а сумата на активите намалява със 7 %.

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

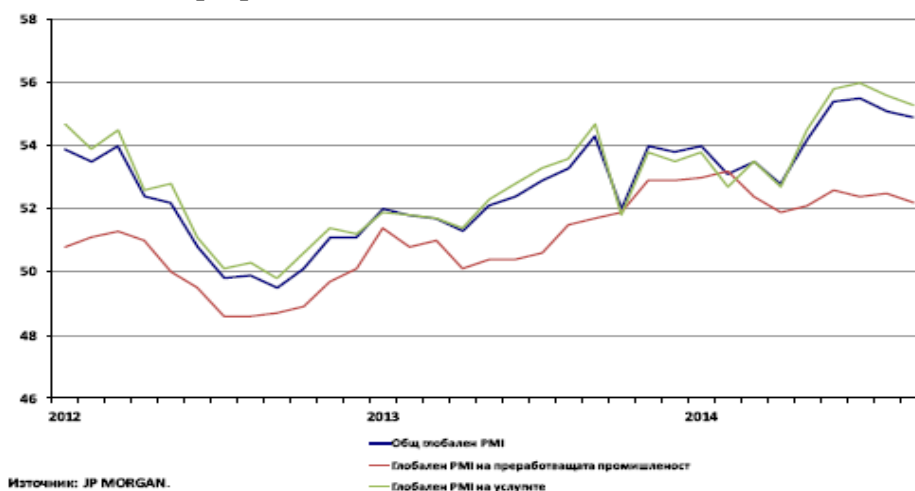
От началото на 2014 г., световната икономика започна своето възстановяване с по-бавни темпове от предварително очакваните. Сред развитите икономики, най-устойчиво развитие показва активността в САЩ. През втората половина на годината, икономическото развитие на Европейските страни се забави. През по-голямата част на 2014 г. водещите макроикономически индикатори показаха тенденция на подобрене в световен мащаб. Глобалният PMI Индекс (Purchasing Manager Index), който отразява нагласите на бизнеса, като цяло регистрира повишение през по-голямата част от годината, достигайки сравнително високи нива - значително над 50-те пункта.

През по-голямата част на 2014 г. световните борсови индекси продължиха в посока нагоре, поради по-големите рискови нагласи от страна на инвеститорите в резултат на оптимистичните очаквания относно развитието на световната икономика, както и благодарение на подкрепата на монетарните стимули от страна на централните банки на САЩ, еврозоната, Обединеното Кралство и Япония.

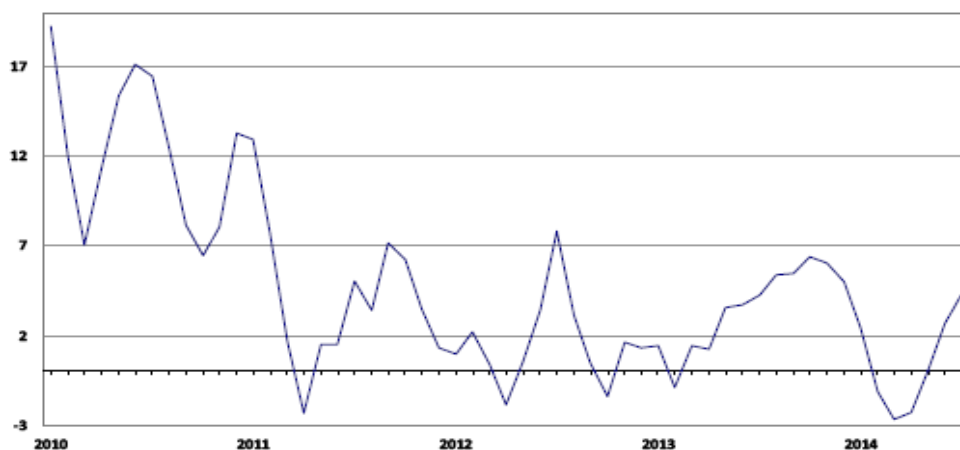
В началото на 2014 г. обемите на индустриалното производство в световен мащаб се понижаваша, поради конфликта Русия-Украйна, лошите климатични условия в САЩ и забавения растеж на страните от Латинска Америка.

През 2014 г. цените на суровините продължиха да спадат. Намаляването на цените на храните и суровините през 2014 г. в световен мащаб се дължи на оптимистичните перспективи за нарастване на предлагането. Спадът при енергийните суровини през 2014 г. се дължи на по-слабото търсене поради увеличеното предлагане на петрол от страна на ОПЕК.

Графика 1. Динамика на индекса PMI

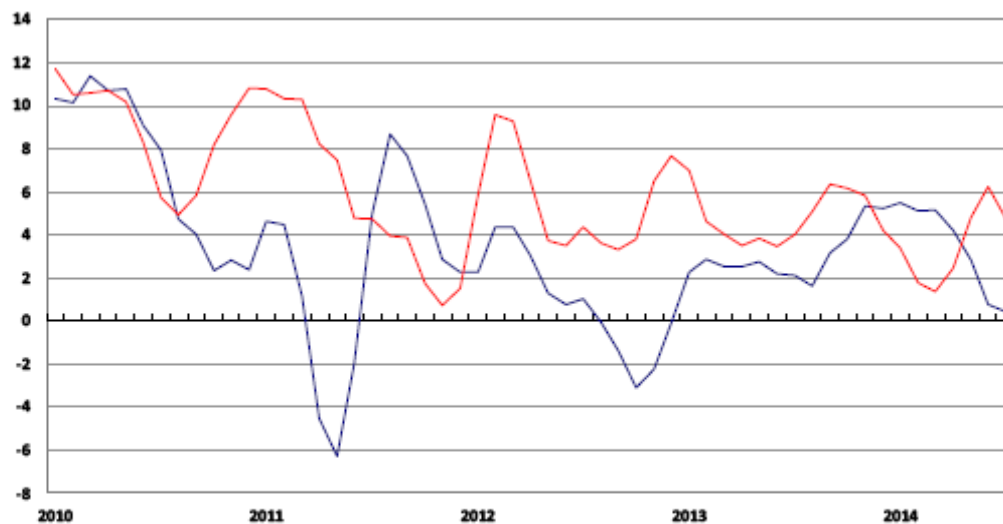


Графика 2: Световна търговия



Източник: МВФ.

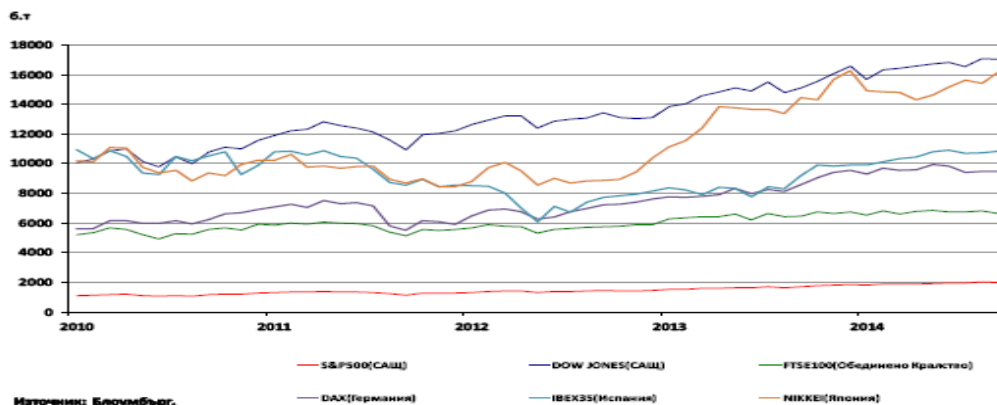
Графика 3: Индекс на индустриалното производство



Източник: МВФ.

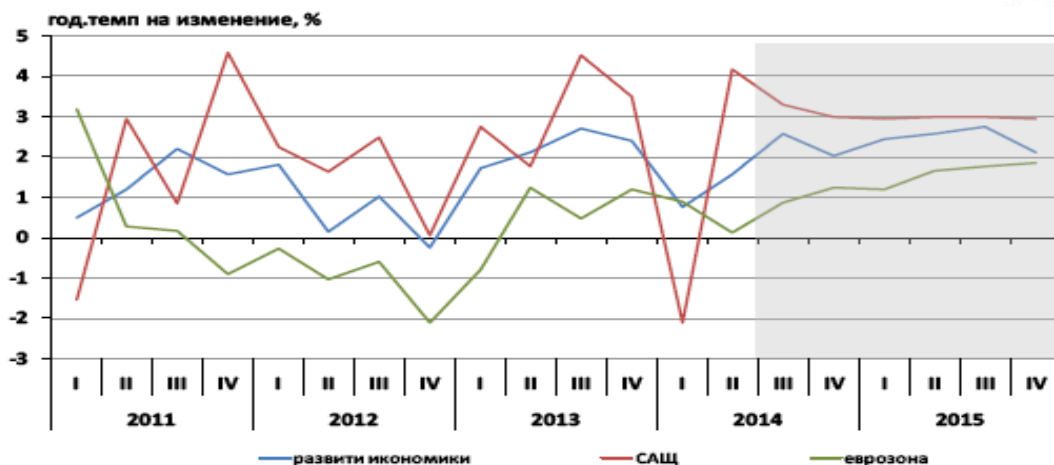
— развити икономики — развиващи се икономики

Графика 4: Капиталови пазари в развитите страни



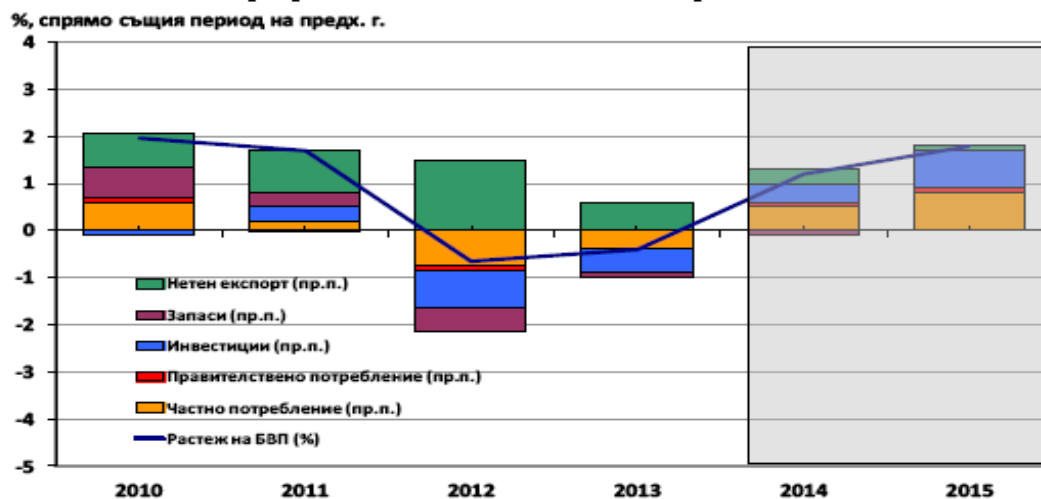
Източник: Блуумбърг.

Графика 5: Реален растеж на БВП



Източник: МВФ. Стойностите за III и IV тримесечие за 2014 г. и тези за 2015 г. са прогнози на МВФ.

Графика 6: Растеж на БВП в Еврозоната



Източник: Евростат. Стойностите за 2014 г. и 2015 г. са прогнози на Евростат.

Ръст/спад на индустриалното производство в България, съгласно данни на Националния Статистически Институт спрямо предходния месец

Таблица № 20

месец	% изменение
януари 2014 г.	ръст от 1.4 %
февруари 2014 г.	спад от 0.1 %
март 2014 г.	ръст от 1.2 %
април 2014 г.	ръст от 1.4 %
май 2014 г.	спад от 0.7 %
юни 2014 г.	спад от 1.3 %
юли 2014 г.	ръст от 0.2 %
август 2014 г.	спад от 0.9 %
септември 2014 г.	спад от 2.6 %
октомври 2014 г.	ръст от 0.5 %

ноември 2014 г.	ръст от 0.5 %
декември 2014 г.	спад от 1.1 %

По данни на Националния Статистически Институт, през четвъртото тримесечие на 2014 г. БВП на страната нараства с 1.2 % спрямо същото тримесечие на 2013 г.

През четвъртото тримесечие на 2014 г. коефициентът на безработица е 10.6 %, като в сравнение със същото тримесечие на 2013 г. отбелязва намаление с 2.4 процентни пункта.

Индексът на промишленото производство през декември 2014 г. спрямо предходния месец, изчислен от сезонно изгладените данни, е 101.1 %, т.е. производството нараства с 1.1%. През декември 2014 г. секторът „Строителство“ отчита намаление с 0.3 % в сравнение с декември 2013 г.

През 2014 г. износът на България за трети страни намалява с 6.6 % спрямо предходната година и е в размер на 16.3 млрд. лв., а вносът намалява с 3.2% и е на стойност 19.7 млрд. лева.

През 2014 г. общо за трети страни и ЕС са изнесени стоки за 43.2 млрд. лв. и спрямо 2013 г. износът намалява с 0.7 %, а общата стойност на внесените стоки е 51.1 млрд. лв. и се увеличава с 1.2 %



През 2014 г. по данни на Националния статистически институт (НСИ) дефлацията в България е 1,4 %. За сравнение – през 2013 г. инфлацията беше 0,9 %. Само през декември 2014 г. индексът на потребителските цени остава без изменение в сравнение с ноември 2014 г., но намалява с 0,9 % спрямо година по-рано.

Измерена на годишна база, дефлация в България има вече 17 месеца, като през 2014 г. инфлация имаше само през месеците април, юли и октомври. Спадът на индекса на потребителските цени се дължи както на по-слабото потребление, така и на влиянието на административно определяните цени, влизащи в състава му.

Според Българска Народна Банка определящо значение за запазване на дефлацията през 2014 г. имаше както продължаващото поевтиняване на

транспортните горива, така и поевтиняването на телекомуникационните услуги, стоматологичните услуги и стоките за дълготрайна употреба под влияние на вътрешни за страната фактори. От централната банка предричат, че в началото на 2015 г. инфлацията ще остане отрицателна, но с тенденция към забавяне в темпа на спад на цените.

През 2015 г. Министерството на финансите очаква минимална инфлация у нас – само 0,1%. Ведомството прогнозира, че тя ще се ускори до 1,1% през 2016 г., а през 2017 г. вече ще бъде 1,6%.

Инфлация през 2014 г.

Таблица № 21

Месец	ИПЦ		ХИПЦ	
	Спрямо предходния месец	От началото на годината	Спрямо предходния месец	От началото на годината
1 януари 2014 г.	-0.2 %	-0.2 %	-0.3 %	-0.3 %
1 февруари 2014 г.	-0.4 %	-0.6 %	-0.6 %	-0.9 %
1 март 2014 г.	-0.2 %	-0.8 %	-0.3 %	-1.2 %
1 април 2014 г.	0.3 %	-0.5 %	0.2 %	-0.9 %
1 май 2014 г.	-0.5 %	-1.0 %	-0.5 %	-1.4 %
1 юни 2014 г.	-0.4 %	-1.4 %	-0.3 %	-1.7 %
1 юли 2014 г.	0.4 %	-1.0 %	0.6 %	-1.1 %
1 август 2014 г.	-0.2 %	-1.2 %	-0.1 %	-1.2 %
1 септември 2014 г.	-0.2 %	-1.4 %	-0.7 %	-1.9 %
1 октомври 2014 г.	0.9 %	-0.5 %	0.1 %	-1.8 %
1 ноември 2014 г.	-0.4 %	-0.9 %	-0.5 %	-2.3 %
1 декември 2014 г.	0.0 %	-0.9 %	0.3 %	-2.0 %

* Индекс на потребителските цени (ИПЦ) е официалния индекс на потребителските цени в България.

** Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) е сравнима мярка на инфлацията на страните от ЕС.

ЛИХВЕН РИСК

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

ЕЦБ ревизира 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 %.

На 19.02.2015 г. бе публикуван финансовия отчет на ЕЦБ, според който:

- Нетна печалба на ЕЦБ за 2014 г. възлиза на 989 млн. евро (спрямо 1440 млн. евро през 2013 г.).
- Нетните приходи от лихви от програмата за пазарите на ценни книжа са на стойност 728 млн. евро (спрямо 962 млн. евро през 2013 г.).
- Приходите от лихви от банкноти са в размер на 126 млн. евро (спрямо 406 млн. евро през 2013 г.).
- Размерът на баланса на ЕЦБ е 185 млрд. евро (спрямо 174 млрд. евро през 2013 г.).

На заседание на Управителният съвет на Банката, проведено на 18.02.2015 г. е взето решение да се прехвърли към 31 декември 2014 г. сумата от 15 млн. евро към провизиите за риск (спрямо 0,4 млн. евро през 2013 г.), като по този начин ги увеличи до горната им към тази дата граница от 7 575 млн. евро. Предназначението на провизиите за риск е да покрият валутния, лихвения, кредитния и свързания с цената на златото риск, които са обект на непрекъснато наблюдение. Размерът на провизиите се преразглежда всяка година. В резултат на това прехвърляне към провизиите за риск нетната печалба на ЕЦБ за 2014 г. е в размер на 989 млн. евро (спрямо 1440 млн. евро през 2013 г.).

Спадът на печалбата на ЕЦБ се дължи главно на:

1. по-ниските приходи от лихви от банкноти поради по-ниския среден лихвен процент по основните операции по рефинансиране;
2. намаление на нетните приходи от лихви от програмата за пазарите на ценни книжа (ППЦК) поради погасявания;
3. по-високите оперативни разходи, предимно поради разности, свързани със създаването на единния надзорен механизъм (ЕНМ).

През 2014 г. нетните приходи от лихви на ЕЦБ възлизат на 1536 млн. евро (спрямо 2005 млн. евро през 2013 г.). През 2014 г. реализираните печалби от финансови операции са в размер на 57 млн. евро (спрямо 52 млн. евро през 2013 г.)

През 2014 г. обезценките на ЕЦБ са в размер на 8 млн. евро (спрямо 115 млн. евро през 2013 г.). Значителното намаление на обезценките през 2014 г. се дължи основно на общото увеличение на пазарната стойност на ценните книжа, държани в портфейла в щатски долари и в портфейла от собствени средства.

Счетоводният баланс на ЕЦБ се увеличава с 11 млрд. евро до 185 млрд. евро през 2014 г. (спрямо 174 млрд. евро през 2013 г.). Това увеличение се дължи главно на поскъпването на златото и чуждестранните резервни активи, държани от ЕЦБ, както и на увеличението на банкнотите в обращение.

За 2014 г. БНБ отчита понижения в почти всички сегменти и при кредитите, и при депозитите. Минимални колебания на месечна база и запазване на установените в последните години тенденции на понижение на лихвите както при депозитите, така и при кредитите за домакинствата и бизнеса. Това показва лихвената статистика на БНБ към края на 2014 г.

Депозитни понижения

През декември средните лихви по срочните депозити за домакинствата в левове отчитат лек ръст спрямо ноември, като разбивката по отделните сегменти показва, че увеличението се дължи най-вече на малко по-високата цена, при която банките са привличали спестявания за срок от 6 до 12 месеца – реалното увеличение на средната лихва е с минималните 0.05 процентни пункта (пр.п.), като в някои от другите сегменти има и по-високи месечни изменения, но близо половината от депозитите на домакинствата, които статистиката отчита като новопривлечени, са именно за такива периоди.

По-евтино финансиране

При кредитирането също не се наблюдават съществени изменения. През последния месец финансирането за бизнеса в левове е средно с 0.2 пр.п. по-евтино спрямо ноември, а средните лихви по заемите в евро са с 1.9 пр.п. по-ниски в сравнение с предишния месец.

**Основните лихвени проценти, определени от
Българска Народна Банка за 2014 г.:**
Таблица № 22

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

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружеството прилага 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 репутацията на Дружеството

Дружеството 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.

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.

ВАЛУТЕН РИСК

Като цяло „СВИЛОЗА“ АД не е изложено на валутен риск тъй като покупките на основните стоки, материали и услуги, с които Дружеството търгува или влага в производството, са деноминирани в лева

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.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

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

Политическите рискове в национален план са свързани с бавното възстановяване на България от рецесията, в която изпадна през 2009 г., когато значителна част от чуждестранните инвеститори загубиха доверието си в страната, а българският бизнес съществено редуцира дейността си. Смяната на няколко правителства през 2014 г., липсата на стратегически стабилна програма за развитие на България през този период, както и на последователност в прилагането на реформите допълнително увеличи нестабилността в страната, което обуслови и липсата на интерес от реализиране на чуждестранни и български инвестиции в икономиката.

Политическият риск ще се увеличи в случай, че настоящото правителство не успее да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереформирани сфери на обществения живот.

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВ РИСК

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

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

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

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

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 съвременните 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“.

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

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

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА“ АД отчита на индивидуална база нетни приходи от продажби в размер на 2078 хил. лв., което представлява увеличение от 78 % спрямо нетните приходи от продажби на дружеството на индивидуална база към 31.12.2013 г., които са на стойност 1168 хил. лв. Това представлява повишение на нетните приходи от продажби със 78 %.

Към 31.12.2014 г. другите нетни приходи от продажби на дружеството са на стойност 944 хил. лв., а приходите от продажба на услуги са в размер на 1134 хил. лв.

През 2014 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 пряка производствена дейност. Производствената дейност се извършва от дъщерното дружество на СВИЛОЗА АД – „Свилоцел“ ЕАД.

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През 2014 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 2014 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 31.12.2014 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 2014 г. е 119 хил. 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 31.12.2014г. притежаваните акции от членове на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД са:

Таблица № 23

	Име	Брой акции
1.	„СВИЛОЗА“ 2000 АД	598 790

На проведеното на 23.06.2014 г. редовно, годишно общо събрание на акционерите на СВИЛОЗА АД за 2014 г. КБД С.А. е освободен като член на Съвета на директорите на дружеството.

През 2014 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:

Таблица № 24

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

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества,	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява

	участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници		контрол
Красимир Дачев	1. Група технология на металите – Ангел Балевски (София) – Изпълнителен директор 2. А.Р.У.С Холдинг АД- Изп.директор	АРУС Холдинг АД	АРУС Холдинг АД
Михаил Колчев	АРУС Холдинг АД – член на СД; Свилоцел ЕАД – Изп.член на Съвета на директорите	Не участва	Не участва
Николай Бадев	Не участва	Не участва	Не притежава

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

7. Сключени през 2014 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 2014 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 31.12.2014 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА“ АД са изпълнени.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Към 31.12.2014 г. Дружеството СВИЛОЗА АД има регистриран клон в гр.София общ.Столична, район „Триадица“, бул.“България” – „Бокар” № 19А

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

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

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

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

- Информация, относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 25

ПРИХОДИ	(в хил. лв.)				
	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	85024	28%	108406	-4%	104413
2. Стоки	621	-97%	18	-100%	0
3. Услуги	4822	-92%	374	5%	391
4. Други	3987	-77%	922	230%	3044
Общо за група II:	94 454	16%	109720	-2%	107848

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

През 2014 г. „СВИЛОЗА“ АД не е сключвало големи сделки, които имат съществено значение за дейността на дружеството.

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

През 2014 г. СВИЛОЗА АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

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

През 2014 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 2014 г.

През 2014 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 2014г. не е настъпила промяна в икономическата група на СВИЛОЗА АД.

Към 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА“ АД притежава 100 % от капитала на следните дружества:

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

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

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

Заеми		
В хиляди лева	31 декември 2014	31 декември 2013
Банкови овърдрафти	4,344	11,638
Обезпечени банкови заеми	24,454	31,174
Необезпечени заеми от свързани лица	9,335	8,861
	38,133	51,673

Овърдрафтите са по договори с две български банки.

На 25.07.2014 г. е сключен договор с българска банка 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.

Дългосрочните заеми получени от свързани лица са подчинени дългове на рефинансирания инвестиционен кредит, до достигането на кредитната му експозиция в рамките на 10 млн.EUR.

Таблица № 26

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

Заеми		
В хиляди лева	31 декември 2014	31 декември 2013
Предоставени дългосрочни заеми		
Заем предоставен на несвързани лица	530	216
Предоставени краткосрочни заеми		
Заем предоставен на несвързани лица	451	2,112
	981	2,328

Предоставени дългосрочни заеми

На 31 юли 2012 г. е сключен договор за предоставяне на заем между Свилоза АД и несвързаното лице в размер до 300 хил. лева. Договорената лихва е 8% годишно, а срокът за издължаване на заетата сума е 31 декември 2016 г., като заемът се издължава на неравни погасителни вноски. През 2014 г. размера на заема е увеличен до 500 хил. лева, като вземането по заема към 31 декември 2014 г е 515 хил. лева.

На 15 ноември 2013 г. е сключен договор за предоставяне на заем между Свилоза АД и несвързаното лице в размер до 300 хил. лева. Договорената лихва е 8% годишно, а срокът за издължаване на заетата сума е 31 декември 2016 г., като заемът се издължава на неравни погасителни вноски. Вземането по заема към 31 декември 2014 г е 15 хил. лева.

Към 31 декември 2014 г. и 2013 г. размерът на начислените лихви е съответно 40 хил. лева и 18 хил. лева.

Предоставени краткосрочни заеми

Към 31 декември 2014 г., Групата е предоставила заем на несвързано лице в размер на 451 хил. лева. Лихвеният процент на предоставения заем е 8% годишно. Крайният срок за погасяване на предоставения заем е 31 декември 2015 г. на неравни погасителни вноски. Заемът е обезпечен.

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

„СВИЛОЗА” АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2014 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 2014 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 31.12.2014 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 рискове, свързани с основната дейност на дружеството и рисковете, които могат съществено да повлияят върху процеса на подготовка и представяне на финансовите отчети;
- представяне на относимата информация относно тези рискове на Съвета на директорите с оглед осигуряване на възможност за вземане на информирани управленски решения;
- контрол относно наличието на съответствието със законовите разпоредби, регулации и насоките на дейността на мениджмънта;
- осъществяване на мониторинг върху дейността на компанията.

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

На проведеното на 23.06.2014 г. редовно, годишно общо събрание на акционерите на СВИЛОЗА АД за 2014 г. КБД С.А. е освободен като член на Съвета на директорите на дружеството и на негово място е избран Николай Георгиев Бадев като независим член на СД.

На 01.07.2014 г. Николай Георгиев Бадев е вписан като нов, независим член на СД на СВИЛОЗА АД. Вписването в Търговския регистър е под № 20140701115544.

Към 31.12.2014 г. членовете на СД на СВИЛОЗА АД са:

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

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

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

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

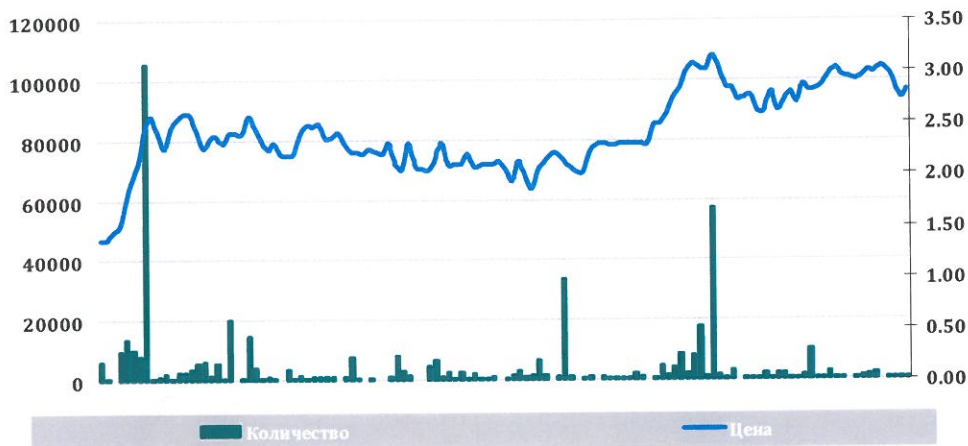
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на СВИЛОЗА АД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

18. Данни за директора за връзки с инвеститора

Ева Кременова Софиева

тел. +359 2 988 24 13e-mail: eva.sofieva@svilosa.bg

Х. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



XI 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: 20.04.2015 г.

За СВИЛОЗА АД: Михаил Колчев

/Представяващ „Свилоза 2000“ АД - Изпълнен на СД/

