

## МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „СВИЛОЗА“ АД ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2008Г. НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА, СЪГЛАСНО ЧЛ.100 буква О, АЛ.4, Т.2 ОТ ЗППЦК

### Обобщение

През 2008 г. „СВИЛОЗА“ АД реализира нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 68 302 хил. лева, което представлява ръст на продажбите от 29.50 % в сравнение със същия период на 2007 г., а нетната загуба на консолидирана база е в размер на 15 618 хил. лева.

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

2008 г. е най - успешната година по отношение на натуралните показатели. Произведена е продукция в размер на 73 902 т. или с 23 617 т (46,97 %) повече от 2007 г. Това е най-големият произвеждан обем продукция от създаването на фирмата. Продадената продукция също бележи ръст от 41,75% спрямо 2007 г.

### ОСНОВНИ ПОКАЗАТЕЛИ НА „СВИЛОЦЕЛ„ ЕАД

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет за 12-месечие		Разлика в %
		2007 г.	2008 г.	
Произведена продукция	т.	50 285	73 902	46,97%
Продадена продукция	т.	50 506	71 591	41,75%
Брутни продажби	х.лв.	45 503	66 970	47,18%
Листова целулоза микс – брутна цена	лв./т.	861	898	4,30%
Листова целулоза микс – нетна цена	лв./т.	808	834	3,22%
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	2 982	-5 976	-300,40%
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	438	482	10,05%
Производителност на 1 лице	лв.	104 126	138 941	33,43%

2008 г. е лоша по – отношение на финансовите показатели. Това се дължи на:

- закъснялото и дълго продължило въвеждане в експлоатация на инвестицията от 120 000 000 лв.
- изпреварващо нарастване на разходите за производство спрямо приходите. Доставните цени на основните суровини се покачват драстично: дървесината с 29,11 % , парата с 82,72% а ел.енергията с 38,03 % . Това води до увеличение на променливите разходи с 26,24 % през 2008 г. спрямо 2007 г. , въпреки постигнатото намаление в разходните норми.

- Стремглавото падане на продажните цени през 4 тримесечие. Нетната продажна цена на листовата целулоза за периода се е повишила едва с 3,22 %.

### **ИЗМЕНЕНИЕ НА ДОСТАВНИТЕ ЦЕНИ НА ОСНОВНИ СУРОВИНИ**

Основни суровини	Доставни цени		Разлика в %
	2007 г.	2008 г.	
-дървесина	71.59	92.43	29,11%
-пара	34.91	63.79	82,72%
-ел. енергия	70.65	97.52	38,03%
-мазут	626.41	850.90	35,84%
-натриева основа	459.65	548.66	19,36%
-солна киселина	121.88	129.23	6,03%
-натриев хлорат	1083.11	1227.83	13,36%

#### **1. Важни събития за икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008г. (01.10.2008г.-31.12.2008г.)**

На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2008г.

На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за трето тримесечие на 2008г.

На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността програма за добро корпоративно управление.

На 03.12.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността следната информация:

Считано от 01.12.2008г. длъжността Директор за връзки с инвеститорите на „СВИЛОЗА“ АД ще се изпълнява от Ива Попова, тел. +359 2 988 24 13 e-mail: [iporova@svilosa.bg](mailto:iporova@svilosa.bg) В съответствие с утвърдената Корпоративна програма на „СВИЛОЗА“ АД, Директорът за връзки с инвеститорите ще съдейства за промотиране на корпоративния имидж на дружеството и последователното прилагане на утвърдената практика за гарантиране на прозрачност, своевременно разкриване на информация и осъществяване на ефективна връзка с всички инвеститори.

На 10.12.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността следната информация:

На 10.12.2008 г. в гр. София се проведе Годишна среща на членовете на



българската мрежа на Глобалния договор относно зачитане и спазване на принципите на корпоративната социална отговорност. На официална церемония г-н Хенри Джаклин - постоянен координатор на ООН в България приветства новоприсъединилите се компании и връчи сертификати на Глобалния договор на новите членове на българската мрежа. Сред новите членове на българската мрежа на Глобалния договор, които получиха своите сертификати е и Свилоза АД. Корпоративното ръководство на „СВИЛОЗА“ АД още в средата на 2008 г. се ангажира да спазва принципите на Глобалния договор, когато декларира официалното присъединяване на дружеството към тази инициатива.

**2. Важни събития за „СВИЛОЗА“ АД и дъщерните дружества от групата, настъпили от началото на финансовата година до края на четвъртото тримесечие на 2008г. с натрупване:**

**На 28.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Годишен финансов отчет на дружеството към 31.12.2007г.

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Годишен консолидиран финансов отчет на дружеството към 31.12.2007г.

**На 29.03.2008г. дружеството е аредставило на КФН, БФБ и на обществеността** Одитиран консолидиран доклад на английски език.

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Информация по наредба № 2 , Приложение 11 на английски език.

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Корпоративен календар на английски език.

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Програма за добро корпоративно управление на английски език.

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Годишен доклад за дейността на английски език .

**На 29.03.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Одиторски доклад към консолидирания финансов отчет на английски език.

**На 29.03.2008г. дружеството е лредставило на КФН, БФБ и на обществеността** Одиторски доклад към индивидуалния финансов отчет на английски език.

**На 11.04.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Уведомление съгласно чл. 486 от ЗППЦК

**На 11.04.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на**

#### **обществеността**

Съобщение до акционерите на "СВИЛОЗА" АД, гр. Свищов, че на 8 април 2008 г. е извършено прехвърляне на 25 397 674 акции с право на глас, представляващи 79.98 % от капитала на дружеството. Съгласно постъпилата в дружеството информация от страните по сделката, това прехвърляне има характер на вътрешна транзакция, извършено е в рамките на икономическата група "А.Р.У.С и не води до промяна на контрола върху компанията.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** тримесечен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2008г.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за първо тримесечие на 2008г.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Междинен доклад към консолидирания финансов отчет за първо тримесечие на 2008 г. английски език.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите на 05.07.2008г. от 11:00 часа в Свищов - 5250, Западна индустриална зона, при следния дневен ред:

1.Отчет за дейността на дружеството през 2007г.-Проекторешение:ОС приема Отчета за дейността през 2007г.;2.Приемане на Годишния финансов отчет на дружеството за 2007г. -Проекторешение-ОС приема годишния финансов отчет на дружеството за 2007г.;3.Доклад на експерт-счетоводителя по годишния счетоводен отчет на дружеството за 2007г.-Проекторешение:ОС приема Доклада на експерт-счетоводителя за 2007г.;4. Отчет на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2007г.; проект за решение - ОС приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2007г. 5. Предложение за попълване на фонд "Резервен", смежка "Допълнителни резерви" с неразпределената печалба от минали години; проект за решение - ОС приема предложението. б.Освобождаване от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2007г.-Проекторешение- ОС освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2007г.;7.Промяна в предмета на дейност на дружеството 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 производи от нея,както извършване на всякакви други дейности, незабранени от закона.;Проекторешение-ОС приема предложението за промяна в предмета на дейност на дружеството; 8.Промени и допълнения в Устава на дружеството:Проекторешение-ОС приена предложените промени и допълнения в Устава на дружеството, 9.Промени в броя и състава на СД- Проекторешение- ОС приема предложените промени Ю.Избор на експерт- счетоводител за 2008г-Проекторешение-С избира предложения от СД експерт-счетоводител за 2008г.



**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** Одитиран индивидуален финансов отчет за 2007 г. към материалите за общо събрание на акционерите.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** документ, съставен в изпълнение на изискванията на чл. 27, ал. 3 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.

**На 12.06.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** уведомление за заинтересованите лица, че считано от 12.06.2008 г. достъпът на "Свилоса" АД до информационната система X3News , за която Дружеството има валиден абонамент , е възстановен.

**На 07.07.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** уведомление на основание чл. ЮОш, ал. 1, т. 1 и т. 2 от Закома за публичното предлагане на ценни книжа и Приложение № 9 към Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор, т. 1.2. и т. 1.3. :

*1. Информация по чл. ЮОш, ал.1, т. 1 ЗППЦК и Приложение № 9 към Наредба 2 на Комисията за финансов надзор, т. 1.3:*

Извършени са изменения в Устава на „Свилоса“ АД по решение на редовното годишно Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 05.07.2008 г. на адреса на регистрация на дружеството в гр. Свищов, с цел хармонизация с влезлите в сила изменения в Търговския закон, както следва:

1.1. Изменя се чл. 4 от Устава (Предмет на дейност), както следва:

„Чл. 4, 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.“

1.2. Изменя се чл. 14 /4/ от Устава (Свикване на Общото събрание), както следва:

„Общото събрание на акционерите се свиква чрез покана, обявена в Търговския регистър, като времето от обявяването до откриването му не може да бъде по-малко от 30 дни.“

1.3. Изменя се чл. 16 от Устава (Кворум), както следва:

„Чл. 16. При липса на кворум се насрочва ново заседание не по-рано от 14 дни и то е законно независимо от представения на него капитал, освен ако в закона не е предвиден конкретно определен кворум. Датата на новото заседание може да бъде посочена и в поканата за първото заседание.“

1.4. Изменя се чл. 18 /4/ от Устава (Решения), както следва:

„Общото събрание не може да взема решения, които не са били съобщени или обявени съобразно разпоредбите на чл. 223 и чл.223а от ТЗ, освен ако всички акционери присъстват или са представени на събранието и никой не възразява повдигнатите въпроси да бъдат обсъждани. “

2. Информация по чл. 100ш, ал.1, т. 2 от ЗППЦК и Приложение № 9 към Наредба 2 на Комисията за финансов надзор, т. 1,2:

Извършена е промяна в състава на Съвета на директорите на „Свилоза“ АД по решение на редовното годишно Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 05.07.2008 г. на адреса на регистрация на дружеството в гр. Свищов, както следва:

2.1. Бони Евлогиев Бонев, с ЕГН 6008026321, е освободен като член и Заместник-председател на Съвета на директорите на „Свилоза“ АД и на негово място за нов член на Съвета на директорите е избрано юридическото лице „Свилоза 2000“ АД - Свищов, с Булстат 104078741, което ще се представлява в Съвета на директорите на „Свилоза“ АД от Виктор Василев Зарев с ЕГН 6007306945 и адрес: гр.София, ж.к. „Слатина“, бл.16.

2.3. Михаил Георгиев Колчев, с ЕГН 5012111545, е освободен като член и изпълнителен член на Съвета на директорите на „Свилоза“ АД и на негово място за нов член на Съвета на директорите е избрано юридическото лице KVD S.A - Люксембург, с Булстат 003210502, което ще се представлява в това качество от Михаил Георгиев Колчев с ЕГН 5012111545 и адрес: гр. Свищов, ул. „Т. Пеев“ № 2.

Промяната е продиктувана от необходимостта за изменения в начина на управление на дружеството вследствие на променените обстоятелства във връзка с изпълнението на инвестиционната програма на „Свилоза“ АД за модернизация и увеличение на производствения капацитет и бъдещите придобивания на дружеството.

Изложените обстоятелства ще бъдат заявени за вписване в Търговския регистър към Агенция по вписванията и влизат в сила след тяхното вписване. На 09.07.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността протокол от Общо събрание на акционерите проведено на 05.07.2008 г. 11:00 часа.

**На 11.07.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** уведомление на основание чл.116 , ал.11 от ЗППЦК, че на проведеното редовно годишно Общо събрание на акционерите на „Свилоза“ АД на 5 юли 2008 г. присъстваха общо четирима пълномощници на акционери, представляващи общо 16 245 743 броя акции от капитала и права на глас в ОСА на „Свилоза“ АД.

**На 29.07.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** тримесечен консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2008г.

**На 29.07.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността** тримесечен индивидуален финансов отчет за второ тримесечие на 2008г.



**На 19.08.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността информация, че в Търговския регистър на 18.08.2008г. са вписани решенията на Общото събрание на акционерите на "Свилоса" АД- Свищов, проведено на 05.07.2008г.**

**На 08.09.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността следното уведомление :** 1. Считано от 08.09.2008 г. е прекратен трудовия договор с Анна Цветанова Лютакова , заемаша длъжността "Директор връзки с инвеститори" Договора по взаимно съгласие. 2. Считано от 08.09.2008 г. на длъжността "Директор връзки с инвеститори е назначен Анатолий Александров Ганев.

**На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността тримесечен консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2008г.**

**На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността тримесечен индивидуален финансов отчет за трето тримесечие на 2008г.**

**На 30.10.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността програма за добро корпоративно управление.**

**На 03.12.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността следната информация:**

Считано от 01.12.2008г. длъжността Директор за връзки с инвеститорите на „СВИЛОЗА“ АД ще се изпълнява от Ива Попова, тел. +359 2 988 24 13 e-mail: [iporova@svilosa.bg](mailto:iporova@svilosa.bg) В съответствие с утвърдената Корпоративна програма на „СВИЛОЗА“ АД, Директорът за връзки с инвеститорите ще съдейства за подобряване на корпоративния имидж на дружеството и последователното прилагане на утвърдената практика за гарантиране на прозрачност, своевременно разкриване на информация и осъществяване на ефективна връзка с всички инвеститори

**На 10.12.2008г. дружеството е представило на КФН, БФБ и на обществеността следната информация:**

На 10.12.2008 г. в гр. София се проведе Годишна среща на членовете на българската мрежа на Глобалния договор относно зачитане и спазване на принципите на корпоративната социална отговорност. В официална церемония г-н Хенри Джаклин, постоянен координатор на ООН в България приветства новоприсъединилите се компании и връчи сертификати на Глобалния договор на новите членове на българската мрежа. Сред новите членове на българската мрежа на Глобалния договор, които получиха своите сертификати е и Свилоса АД. Корпоративното ръководство на Свилоса АД още в средата на 2008 г. се ангажира да спазва принципите на Глобалния договор, когато декларира официалното присъединяване на дружеството към тази инициатива.

### **3. Влияние на важните събития за „СВИЛОЗА“ АД и дъщерните дружества от групата, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008г. върху резултатите във финансовия отчет**

Важните събития за „СВИЛОЗА“ АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008г., отразени в предходните точки, не са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет за отчетното тримесечие.

„СВИЛОЗА“ АД е реализирала нетни приходи от продажби на консолидирана база в размер на 68 302 хил. лева към четвъртото тримесечие на 2008 г., което представлява ръст на продажбите от 29.50 % в сравнение със същия период на 2007 г. Реализираната към четвъртото тримесечие на 2008 г. нетна загуба на консолидирана база е в размер на 15 618 хил. лева. Свилоцел ЕАД е основно дъщерно дружество на компанията и неговите резултати са от решаващо значение за „СВИЛОЗА“ АД.

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

ПОКАЗАТЕЛИ	Мярка	Отчет за 12-месечие	
		2007 г.	2008 г.
Произведена продукция	т.	50 285	73 902
Продадена продукция	т.	50 506	71 591
Брутни продажби	х.лв.	45 503	66 970
Листова целулоза микс – брутна цена	лв./т.	861	898
Листова целулоза микс – нетна цена	лв./т.	808	834
ЕВИТДА – общо за фирмата	х.лв.	2 982	-5 976
Персонал /Средно списъчен състав/	бр.	438	482
Производителност на 1 лице	лв.	104 126	138 941

### **АНАЛИЗ НА РАЗХОДИ, ПРОИЗВОДСТВО, КАЧЕСТВО, ТЕХНОЛОГИЧЕН ПРОЦЕС, ТЕХНИЧЕСКА ПОДДРЪЖКА**

Изменение на разходи за целулоза листова смесена	Отчет за 12-месечието			
	2007 г.		2008 г.	
	за тон		за тон	
	цена	колич.	цена	колич.
Общо променливи - лв./т.	605.95		764.96	
В т.ч.: -дървесина	71.59	3.9420	92.43	3.8315
-пара	34.91	1.6796	63.79	1.2635
-ел. енергия	70.65	0.8649	97.52	0.8680
-мазут	626.41	0.0965	850.90	0.0961
-натриева основа	459.65	0.1319	548.66	0.1007
-солна киселина	121.88	0.0805	129.23	0.0992
-натриев хлорат	1083.11	0.0270	1227.83	0.0341
Общо постоянни - лв./т.	147.15		171.82	
В т.ч.: - труд	26.64		24.69	
-поддръжка	29.06		33.83	



**4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправена икономическата група на „СВИЛОЗА“ АД през следващия финансов период**

**1) Бизнес риск**

**• Промяна в цените на основни суровини и материали**

Цените на целулозата към 31.12.2008г. се сринаха до нива от преди няколко години. Цените на произведения от „Свилоса“ АД продукт а именно Bleached Hardwood Kraft Pulp (Избелена Широколиста Целулоза) могат да бъдат намерени на: <http://www.foex.fi/>. От представената по-долу таблица е видно, че за периода от 29.07.2008 г. до края на отчетното тримесечие цените са паднали в долари от \$840 на \$567.96 или с 32%, а в евро от € 533.88 на €428 или с 20% с отчитане на поскъпването на долара за периода. Като се отчете поевтиняването на морския транспорт, това даде възможност на производителите от Южна Америка драстично да свалят цените и да докарат огромни количества целулоза на европейския пазар в края миналата година. Запасите по пристанищата се удвоиха към 01.01.2009 г, спрямо тези от 01.01.2008 г. от 27 дни на над 60 дни консумация. Мощности за над 2 000 000 т. целулоза бяха извадени временно или за постоянно от производство.

Date	BHKP PIX value EUR/t	BHKP PIX value USD/t
30.12.2008	417.38	584.54
23.12.2008	426.82	594.99
16.12.2008	464.70	619.91
09.12.2008	502.40	636.29
02.12.2008	513.92	654.07
25.11.2008	533,79	672.68
18.11.2008	551.58	699.13
30.9.2008	555,17	812.77
23.9.2008	574,34	817.63
16.9.2008	582.44	819.26
09.9.2008	581,57	828.56
02.9.2008	567.19	835.75
26.8.2008	566.85	839.39
29.7.2008	533.88	840.00

Посочените по-горе неблагоприятни фактори доведоха до огромен срив на цената, което съчетано с ниското търсене (само в САЩ потреблението падна с 20% за два месеца), постави в изключително тежко положение всички производители. Вторият най-голям производител в Европа, Botnia (<http://www.metsabotnia.com/en/default.asp?path=204;210;211;2672;2683;>), обяви

първо спиране на всичките си фабрики във Финландия и Уругвай, а после и затварянето на една от тях с капацитет от 450 000 т. на година (4,5 пъти по-голяма от Свилоцел).

Друг съществен проблем за компанията са променените срокове на плащане, които бяха удължени от 30 – 40 дни на 60 – 100 дни.

- **Ръст на разходите**

Разходите на Свилоцел ЕАД през отчетното тримесечие останаха високи:

- ✓ Променливите разходи – с най –голям дял са представени разходите за материали и по –конкретно за дървесина, която на практика е държавен монопол. Държавната Агенция по Горите - ДАГ не отчита променената пазарна ситуация и продължава да изисква по-високи цени на суровината, както и авансово плащане. В резултат на това някои основни заводи-преработватели: Фабрика за хартия Стамболийски Монди(хартия) заводите в Троян - Лесопласт, Велико Търново -Кроношпан, Силистра - Фазерлес, Сахране - Габровница, спряха или намалиха производствения си капацитет. Доставните цени на пара, ел.енергия и химикали също останаха непроменени.
- ✓ Постоянните разходи - също продължиха да нарастват, така както и някои разходи включени в групата на външните услуги.
- ✓ Начислените и изплатени през отчетния период разходи за лихви по усвоени от дружеството кредити за реконструкция и модернизация също заемат значителен дял в общата структура на разходите . Следва да се има предвид, че амортизационните отчисления, в резултат най-вече на новопридобитите активи, също бележат ръст през отчетния период.

С оглед на всичко гореизброено калкулираната себестойност на произвеждания от Свилоцел ЕАД продукт, съпоставена с пазарните цени, доведе до загуба за отчетния период. Същевременно, плащането на суровините се извършва авансово, при доставка или на 10-20 дни, а заплащането на готовата продукция на Свилоцел ЕАД се извършва в срок от 60 до 90 дни.

## 2) Секторен риск - конкуренция

„Свилоса“ АД има структуроопределяща роля в българската целулозно-хартиена промишленост и е пазарен лидер в страната и региона. Компанията е експортно ориентирана, като нейното дъщерно дружество „Свилоцел“ ЕАД изнася 95% от своята продукция. Основните пазари са Турция, Гърция, Италия, Германия, Австрия, Словения. В следствие на това икономическата конюнктура и икономическото поведение на пазарните участници на тези пазари ще продължат да играят важна роля при осъществяване дейността на дружеството.

Основните производители на целулоза, влияещи на цените на световните борси,



са дислоцирани главно в Латинска Америка и Индонезия. Големите разстояния от тези производители до пазарите, на които продава „Свилоцел“ ЕАД оказват положително влияние на конкурентността на произвежданата от дружеството целулоза. Това се променя в последно време с намаляване на цените на морския транспорт, което би дало възможност и на по-отдалечените компании – производители да разширят пазарното си присъствие и на пазарите, на които традиционно продава Свилоцел ЕАД.

На турския пазар и в страните от бившия СССР дружеството се конкурира с производители на целулоза от ОНД.

### **3) Финансов риск**

През ноември и декември 2005 г. Дружеството е сключило договори за банкови кредити с ЕБВР и НИБ 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 2006 година 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 ЕБВР и НИБ. Дружеството има задължение и по договор за заем с Предприятие за управление на дейностите по опазване на околната среда (ПУДОС), към Министерството на околната среда и водите. Съгласно договора Дружеството е получило заем в размер на 1,800 хил.лева. Заемът е безлихвен и следва да бъде изплатен до април 2009 година. Дружеството е използвало средствата по получения заем за реализация на проекта по разширяване капацитета на завода за производство на целулоза. Към 31.12.2008г. непогасената част от това задължение е в размер на 135 хил.лв.

### **4) Екологичен риск**

Този риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременните мерки за нейното опазване. Във връзка с това „Свилоза“ АД и нейните дъщерни дружества развиват 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) Общи (систематични) рискове**

Като основен риск или заплаха може да се посочи глобалната финансова и икономическа криза. Тя все повече навлиза на българския пазар и икономическите субекти вече усещат нейната сила. Първоначално тя възникна на финансовите

пазари, но вече сме свидетели на пренасянето ѝ и в реалната икономика, като очакванията са финансовата 2009 година да премине в условията на забавен растеж, свито потребление, по-висок ръст на безработицата.

Съществен риск представлява и липсата на готовност на страната да посрещне обстоятелства от извънреден характер както на местно така и на глобално равнище, имащи влияние върху националната и световната икономика. Възникналата през януари 2009г. газова криза в страната е конкретен пример за блокиране на производствената дейност на значителен брой стопански субекти. Загубите за икономиката ни до края на януари 2009г. се оценяват на около 450 млн. лв.

**5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през четвъртото тримесечие на 2008г,**

Дружеството няма сключени големи сделки със свързани лица през четвъртото тримесечие на 2008г.

26.02.2009г.  
гр. Свищов



За „СВИЛОЗА“ АД:.....  
инж. М. Колчев Изпълнителен Директор