

Свилоза АД

**Консолидиран финансов отчет
За годината, приключваща на
31 декември 2009 година
С независим одиторски доклад**

Съдържание

Независим одиторски доклад

Консолидиран отчет за финансовото състояние	2
Консолидиран отчет за всеобхватния доход	3
Консолидиран отчет за промените в собствения капитал	4
Консолидиран отчет за паричните потоци	5
Бележки към консолидирания финансов отчет	7
Годишен консолидиран доклад за дейността	56



КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Свилоза АД

Доклад върху консолидирания финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на Свилоза АД и неговите дъщерни дружества (наричани заедно „Групата“), включващ консолидиран отчет за финансовото състояние към 31 декември 2009 година, консолидирани отчети за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщеното оповестяване на съществени счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приложими в Европейския Съюз, се носи от ръководството. Тази отговорност включва: разработване, внедряване и поддържане на система за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансови отчети, които да не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка; подбор и приложение на подходящи счетоводни политики; и изготвяне на приблизителни счетоводни оценки, които са разумни при конкретните обстоятелства.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Поради въпросите описани в *База за отказ от мнение* ние не бяхме в състояние да получим подходящи и достатъчни одит доказателства за формирането на база за изразяване на нашето мнение.

База за отказ от мнение

Обръщаме внимание на бележка 2 (е) от бележките оповестени към консолидирания финансов отчет, където е посочено, че консолидирания финансовият отчет е изготвен в съответствие с принципа на действащото предприятие, приемайки че Групата ще бъде в състояние да продължи дейността си в обзримо бъдеще, въпреки съществуващата несигурност във връзка с неизпълнение на поети ангажименти по договори за банкови заеми с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвесмънт Банк. Въз основа на предположението за действащо предприятие Дружеството представя своите имоти, машини, съоръжения и оборудване по модела на преоценената стойност и инвестиционни имоти по модела на цена на придобиване без да е направен преглед на оценката на тези активи към 31 декември 2009 година. Ние не бяхме в състояние да се убедим в достатъчна степен на сигурност относно оценката на имоти, машини,

съоръжения и оборудване и инвестиционни имоти посредством други одиторски процедури и не бяхме в състояние да определим какви корекции биха могли да бъдат необходими спрямо сумите, посочени в консолидирания финансов отчет. В подкрепа на предположението за действащо предприятие ръководството на Групата е разработила план за работа до края на 2010 година на база за изходни предположения за покупни цени на материали и продажни цени на готова продукция, както и възможности за реструктуриране на съществуващите банкови задължения на Групата. Към датата на одиторския доклад не са постигнати споразумения за реструктуриране на задълженията на Свилоцел ЕАД по договори за банкови кредити с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвесмънт Банк. От предоставената ни информация ние не успяхме да се убедим в достатъчна степен на сигурност относно вероятността изходните предположения, възприети от ръководството на Групата да се реализират частично или напълно и оттам във възможността на Групата да продължи дейността си като действащо предприятие.

Отказ от мнение

Поради съществеността на въпросите, описани в параграфа *База за отказ от мнение* ние не изразяваме мнение върху консолидирания финансов отчет.

Доклад върху други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Групата съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

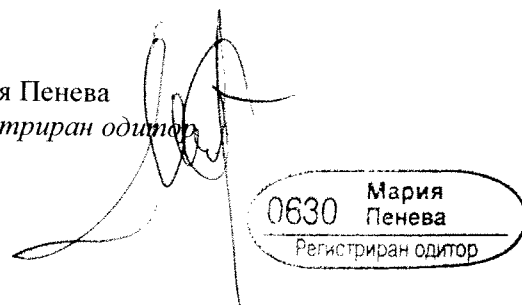
Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния консолидиран доклад за дейността на Групата, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен консолидиран финансов отчет на Групата към и за годината завършваща на 31 декември 2009 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Съвета на директорите на Дружеството на 29 април 2010, се носи от ръководството на Групата.

Маргарита Голева
Управител

София, 30 Април 2010
КПМГ България ООД
бул. „България“ 45/А
София 1404
България



Мария Пенева
Регистриран одитор



Консолидиран отчет за финансовото състояние

Към 31 декември

В хиляди лева

	Бел	2009	2008
Активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	15	104,418	110,487
Нематериални активи	16	17	28
Инвестиционни имоти	17	178	194
Инвестиции	18	8	8
Общо нетекущи активи		<u>104,621</u>	<u>110,717</u>
Материални запаси	21	8,103	10,514
Вземания от свързани лица	31	2	-
Предоставени заеми	19	916	248
Търговски и други вземания	22	1,910	5,873
Вземания за данък върху доходите		-	64
Данъци за възстановяване		722	2,461
Пари и парични еквиваленти	23	1,973	1,358
Общо текущи активи		<u>13,626</u>	<u>20,518</u>
Общо активи		<u>118,247</u>	<u>131,235</u>
Собствен капитал			
Регистриран капитал	24	31,755	31,755
Резерви	24	25,826	26,483
Непокрити загуби		<u>(34,433)</u>	<u>(20,589)</u>
Общо собствен капитал		<u>23,148</u>	<u>37,649</u>
Пасиви			
Заеми и кредити	26	753	46,410
Банков овърдрафт	26	-	3,430
Други задължения	34	4,084	4,084
Отсрочени данъчни пасиви	20	1,691	1,588
Задължение при пенсиониране	28	188	182
Провизии	29	-	180
Общо нетекущи пасиви		<u>6,716</u>	<u>55,874</u>
Банкови овърдрафти	26	9,031	6,530
Заеми и кредити	26	60,686	12,816
Провизии	29	-	183
Задължение при пенсиониране	28	54	54
Задължение за данък върху дохода		51	-
Задължения към свързани лица	31	3,327	137
Търговски и други задължения	30	15,234	17,992
Общо текущи пасиви		<u>88,383</u>	<u>37,712</u>
Общо пасиви		<u>95,099</u>	<u>93,586</u>
Общо собствен капитал и пасиви		<u>118,247</u>	<u>131,235</u>

Бележките на страници 7 до 55 са неразделна част от този консолидиран финансов отчет.

Консолидираният финансов отчет е одобрен на 29 април 2010 година

Главен счетоводител :

Изпълнителен директор:

Съгласно независим одиторски доклад:

Маргарита Голева

Управител

КПМГ България ООД

Зарка Първанова

Мария Пенева

Регистриран одитор



Консолидиран отчет за всеобхватния доход

За годината, приключваща на 31 декември

В хиляди лева

	Бел	2009	2008
Приходи	6	10,534	66,226
Себестойност на продажбите	7	(11,397)	(65,402)
Брутна печалба		(863)	824
Други доходи	8	3,525	1,859
Разходи по продажбите	9	(787)	(4,987)
Административни разходи	10	(3,087)	(3,973)
Други разходи	11	(7,532)	(3,529)
Резултат от оперативна дейност		(8,744)	(9,806)
Финансови приходи		109	151
Финансови разходи		(5,710)	(5,855)
Нетни финансови разходи	13	(5,601)	(5,704)
Загуба преди данъци		(14,345)	(15,510)
Разходи за данъци	14	(162)	(105)
Загуба за периода		(14,507)	(15,615)
Друг всеобхватен доход			
Курсови разлики от превалутране		6	55
Общо всеобхватен доход за периода		(14,501)	(15,560)
Основен нетен доход и доход на акция с намалена стойност (в лева)	25	(0.46)	(0.49)

Бележките на страници 7 до 55 са неразделна част от този консолидиран финансов отчет

Консолидираният финансов отчет е одобрен на 29 април 2010 година

Главен счетоводител:

ЗМ

Зарка Първанова

Изпълнителен директор:

Михаил Коичев

Съгласно независим одиторски доклад:

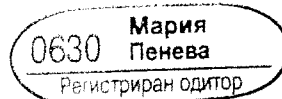
Маргарита Голева

Управител

КПМГ България ООД

Мария Пенева

Регистриран одитор



Консолидиран отчет за промените в собствения капитал
За годината, приключваща на 31 декември

В хиляди лева	Бел.	Регистри- ран капитал	Резерви	Преоце нъчен резе	Резерв от превалутира не	Печалби и загуби	Общо
Баланс на 1 януари 2008	24	31,755	15,193	6,057	28	176	53,209
Общо всеобхватен доход за периода							
Печалба и загуба		-	-	-	-	(15,615)	(15,615)
Друг всеобхватен доход							
Валутни преизчисления		-	-	-	55	-	55
Общо всеобхватен доход за периода		-	-	-	55	(15,615)	(15,560)
Преоценъчен резерв на отписани дълготрайни активи		-	-	(7)	-	7	-
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал							
Разпределение на печалбата от предходни години		-	6,831	-	-	(6,831)	-
Покриване на загуба		-	(1,674)	-	-	1,674	-
Баланс на 31 декември 2008	24	31,755	20,350	6,050	83	(20,589)	37,649
Баланс на 1 януари 2009	24	31,755	20,350	6,050	83	(20,589)	37,649
Общо всеобхватен доход за периода							
Печалба и загуба		-	-	-	-	(14,507)	(14,507)
Друг всеобхватен доход							
Валутни преизчисления		-	-	-	6	-	6
Общо всеобхватен доход за периода		-	-	-	6	(14,507)	(14,501)
Преоценъчен резерв на отписани дълготрайни активи		-	-	(114)	-	114	-
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал							
Разпределение на печалбата от предходни години		-	45	-	-	(45)	-
Покриване на загуба от предходни години		-	(594)	-	-	594	-
Баланс на 31 декември 2009	24	31,755	19,801	5,936	89	(34,433)	23,148

Бележките на страници 7 до 55 са неразделна част от този консолидиран финансов отчет
Консолидираният финансов отчет е одобрен на 29 април 2010 година

Главен счетоводител:

Зарка Първанова

Изпълнителен директор:

Михаил Колчев

Съгласно независим одиторски доклад:

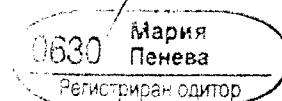
Маргарита Голева

Управител

КПМГ България ООД

Мария Пенева

Регистриран одитор



Консолидиран отчет за паричните потоци
За годината, приключваща на 31 декември

В хиляди лева	Бел	2009	2008 Коригиран
Парични потоци от оперативна дейност			
Загуба преди облагане с данъци		(14,345)	(15,510)
Корекции за:			
Амортизация	15,16, 17	5,122	4,519
Отписани вземания	11	-	299
Обезценка на материални запаси	11	352	904
Бракувани дълготрайни активи	11	-	240
Приходи от лихви	13	(60)	(151)
Разходи за лихви	13	5,703	5,743
Печалба от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	11	(2,187)	(10)
Печалба от основна дейност преди промени в оборотния капитал		(5,415)	(3,966)
(Увеличение)/намаление на материалните запаси		2,059	(1,031)
(Увеличение)/намаление на търговските и други вземания		5,739	10,160
Увеличение/(намаление) на търговски и други задължения		(3,301)	(6,232)
Увеличение/(намаление) на провизии		(357)	(165)
Парични средства генерирани от основна дейност		(1,275)	(1,234)
Изплатени лихви		(656)	(5,313)
Получени лихви		42	145
(Платен) / получен данък върху доходите		56	(83)
Нетен паричен поток от оперативна дейност		(1,833)	(6,485)
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване		4,013	1,256
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване		(337)	(13,652)
Предоставени заеми		(722)	(56)
Получени суми по предоставени заеми		54	-
Нетен паричен поток за инвестиционна дейност		3,008	(12,452)
Паричен поток от финансова дейност			
Получени заеми		789	5,290
Изплатени заеми		(276)	(1,815)
Плащания по задължения за финансов лизинг		(144)	(160)
Получени банкови овърдрафти		175	21,488
Изплатени банкови овърдрафти		(1,104)	(15,950)
Нетен паричен поток от финансова дейност		(560)	8,853

Консолидиран отчет за паричните потоци (продължение)
За годината, приключваща на 31 декември

Нетно увеличение/(намаление) на паричните наличности и еквиваленти	615	(10,084)
Парични наличности и еквиваленти в началото на годината	<u>1,358</u>	<u>11,442</u>
Парични наличности и еквиваленти към 31 декември	23 <u>1,973</u>	<u>1,358</u>

Бележките на страници 7 до 55 са неразделна част от този консолидиран финансов отчет
Консолидираният финансов отчет е одобрен на 29 април 2010 година

Главен счетоводител :

З. Първанова
Зарка Първанова

Изпълнителен директор :

Михаил Колчев
Михаил Колчев

Съгласно независим одиторски доклад:

М. Голева
Маргарита Голева
Управител
КПМГ България ООД



Мария Пенева
Мария Пенева
Регистриран одитор



Мария Пенева
0630 Мария Пенева
Регистриран одитор

Бележки към консолидирания финансов отчет

	Стр.	Стр.
1. Статут и предмет на дейност	8 18.	Инвестиции 36
2. База за изготвяне	8 19.	Предоставени заеми 36
3. Значими счетоводни политики	12 20.	Отсрочени данъчни активи и пасиви 37
4. Определяне на справедливи стойности	25 21.	Материални запаси 38
5. Управление на финансовия риск	26 22.	Търговски и други вземания 38
6. Отчитане по сегменти	28 23.	Пари и парични еквиваленти 38
7. Себестойност на продажбите	30 24.	Капитал и резерви 39
8. Други доходи	31 25.	Доход на акция 40
9. Разходи по продажбите	31 26.	Заеми и кредити 40
10. Административни разходи	31 27.	Финансови инструменти 44
11. Други разходи	31 28.	Задължение при пенсиониране 49
12. Разходи за персонала	32 29.	Провизии 50
13. Нетни финансови разходи	32 30.	Търговски и други задължения 51
14. Разходи за данъци	32 31.	Свързани лица 51
15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	33 32.	Дружества от Групата 53
16. Нематериални активи	35 33.	Ангажименти за инвестиции 53
17. Инвестиционни имоти	36 34.	Споразумение за продажба на54 намалени емисии
	35.	Условни активи и пасиви 54
	35.	Събития след датата на отчета 58

Бележки към консолидирания финансов отчет**1. Статут и предмет на дейност**

Свилоза АД (Дружеството) е дружество регистрирано в България по дело № 1595/1993 година от Велико Търновския Окръжен Съд в съответствие с Търговския Закон на Република България. Адресът на управление е гр. Свищов, Промислена зона, България. Консолидираният финансов отчет на Дружеството за годината, приключваща на 31 декември 2009 г., включва отчета на Дружеството и тези на дъщерните дружества (заедно наименовани като "Групата"). Консолидираният финансов отчет изготвен за годината приключваща на 31 декември 2009 г., е одобрен от Съвета на Директорите.

Свилоза АД е публично дружество, неговите акции се търгуват на Българска Фондова Борса АД.

Основната дейност на Групата е – производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея.

2. База за изготвяне**(а) Изразяване на съответствие**

Настоящия консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз.

Консолидираният финансов отчет е одобрен от Съвета на Директорите на 29 април 2010 г.

(б) База за измерване

Този консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на Имоти, машини, съоръжения и оборудване, които са посочени по тяхната преоценена стойност. (виж счетоводна политика 3 „г“).

(в) Функционална валута и валута на представяне

Този консолидиран финансов отчет е представен в Български лева (BGN), която е функционалната валута на Дружеството. Цялата финансова информация е представена в лева закръглени до хиляда.

(г) Използване на оценки и допускания

Изготвянето на консолидирания финансов отчет в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави оценки, предвиждания и допускания, които влияят на прилагането на счетоводните политики и на отчетените суми на активите и пасивите, приходите и разходите. Реалният резултат може да бъде различен от тези очаквания. Очакванията и основните допускания се преразглеждат във всеки отчетен период. Преразглеждането на счетоводните оценки се признава в периода, в който оценката е преразгледана, когато преразглеждането засяга само този период, или в периода на преразглеждането и бъдещи периоди ако преразглеждането оказва влияние и на бъдещите периоди.

Информация за значителни позиции, които са засегнати от критични допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати във финансовия отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 2 (д) действащо предприятие

Информация за значителни позиции, които са засегнати от оценки на несигурността и допускания при прилагане на счетоводните политики, които имат най-значителен ефект върху сумите признати в консолидирания финансов отчет, се съдържа в следните бележки:

- Бележка 15 Имоти, машини, съоръжения и оборудване
- Бележка 34 Условни активи пасиви

Бележки към консолидирания финансов отчет

2. База за изготвяне (продължение)

(д) Действащо предприятие

Финансовият отчет е изготвен на базата на предположението, че Групата е действащо предприятие и ще продължава своята дейност в обозримо бъдеще. През последните три месеца на 2008 г. кредитната криза засегнала световните пазари ескалира и на практика прерастване във всеобхватна пазарна криза. Тя има своите отражения във всички сектори и индустрии. Много държави и икономически райони регистрират значително икономическо забавяне и са в състояние на рецесия. Това създава предпоставки Групата да продължи своята дейност в една трудно прогнозируема бизнес среда.

На 4 февруари 2009 г. временно е преустановено целулозното производство в Свилоцел ЕАД, поради небивалия досега, в историята на целулозния бранш, спад на продажните цени на целулозата и задържане на сравнително високи цени на някои от основните суровини, най – вече на цената на дървесината. През декември 2009 г. Свилоза АД увеличава размера на своята инвестиция в Свилоцел ЕАД чрез парична вноска в размер на 4,300 хил.лева. На 15 декември 2009 г. Свилоцел ЕАД е възобновило производствената си дейност. Ръководството на Свилоцел ЕАД е изготвило план и е предприело действия за подобряване на финансовото състояние на Дружеството. Този план е основан на изходни предположения за очаквано повишение в пазарните продажни цени на готовата продукция и по-ниски доставни цени на основните суровини и материали и намаление на променливите и постоянните разходи на Свилоцел ЕАД за 2010 година. Съществува несигурност относно изходните предположения за очаквани по-ниски доставни цени на дървесина, тъй като пазара на дървесина в България е силно регулиран от държавата, въпреки очаквания процес на либерализация на пазарните цени. Основният фактор за възобновяването на производството е същественото увеличение на продажните цени на целулоза в края на 2009 г. и началото на 2010 г. Ръководството смята, че краткосрочните и средносрочни нива на продажните цени на целулоза ще се движат в граници, позволяващи на Свилоцел да функционира нормално.

Към 31 декември 2009 краткосрочните задължения на Свилоцел ЕАД превишават значително краткосрочните му активи. Също така към датата на изготвяне на финансовия отчет Свилоцел ЕАД е в неизпълнение на договори за банкови кредити с Европейска Банка за Възстановяване и Развитие и Нордик Инвестмент Банк, които са изцяло гарантирани и от Свилоза АД.

Като обезпечение по кредита Свилоза АД и Свилоцел ЕАД имат учредени залози върху действащо предприятие и всички настоящи и бъдещи активи и имуществва.

Към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет Ръководството на Свилоцел ЕАД е в процес на преговори с кредиторите на дружеството за реструктуриране на задълженията и за получаване на нови ресурси, които са необходими на Свилоцел ЕАД, както и на Свилоза АД да продължи своята дейност като действащо предприятие. Без продължаващата подкрепа на кредиторите и привличането на допълнителни средства съществува значителна несигурност Групата да продължи дейността си като действащо предприятие през следващата календарна година.

Ръководството предвижда, че получаването на допълнителни капиталови ресурси и източници на финансиране (парични потоци от продажби и договори за финансиране) на Свилоцел ЕАД ще са адекватни за ликвидните нужди на Групата през следващата 2010 г.

Бележки към консолидирания финансов отчет**2. База за изготвяне (продължение)****(е) Промени в счетоводните политики****Преглед**

От 1 януари 2009 г., Групата е променило своите счетоводни политики в следните области:

- Представяне на финансовите отчети.
- Отчитане по сегменти
- Отчитане на разходите по заеми
- Управление на паричните потоци и представяне на пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци

Представяне на финансови отчети

Групата прилага ревизирания МСС 1 Представяне на финансови отчети (2007), който е в сила от 1 януари 2009 г. В резултат на това, Групата представя в отчета за промените в собствения капитал всички промени в собствения капитал свързани със собствениците, докато всички промени в собствения капитал, несвързани със собствениците, се представят в отчета за всеобхватния доход. Сравнителната информация беше повторно представена така, че да е в съответствие с ревизирания стандарт. Тъй като промяната в счетоводната политика засяга само представянето, тя няма ефект върху дохода на акция.

Определяне и представяне на оперативни сегменти

Към 01 януари 2009 г. Групата определя и представя оперативни сегменти на базата на информацията, която се предоставя на изпълнителния директор, който представлява ръководителя на групата, вземащ главните оперативни решения. Тази промяна в счетоводната политика се дължи на прилагането на МСФО 8 Оперативни сегменти. Преди това оперативните сегменти са определяни и представяни в съответствие с МСС 14 Отчитане по сегменти. Новата счетоводна политика по отношение на оповестяванията свързани с отчитането на оперативни сегменти е представена както следва.

Сравнителната информация за отделните сегменти е коригирана за съответствие с преходните разпоредби на този стандарт. Тъй като промяната в счетоводната политика засяга само представянето и оповестяването на информацията, това не оказва влияние върху дохода на акция.

Оперативен сегмент е един компонент на Групата, който се занимава с дейности, от които може да придобива приходи и да понася разходи, включително приходи и разходи които се отнасят до сделки с всеки един от другите компоненти на Групата. Оперативните резултати на оперативен сегмент, за който е налична обособена финансова информация, се преглеждат редовно от Главния изпълнителен директор, за да взема решения за разпределение на ресурси към сегмента и да оценява неговото представяне.

Резултатите на сегмента, които се докладват на изпълнителния директор включват позиции които могат пряко да се отнесат към сегмента, както и такива които могат да се разпределят на разумна база. Неразпределени позиции са основно корпоративните активи (предимно централата на Групата), разходи за главния офис, и данъчни активи и пасиви. Капиталовите разходи на сегмента са общите направени разходи през периода за придобиване на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи, различни от репутация.

Бележки към консолидирания финансов отчет

2. База за изготвяне (продължение)

(е) Промени в счетоводните политики (продължение)

Отчитане на разходите по заеми

По отношение на разходите по заеми свързани с отговарящи на условията активи, за които началната дата за капитализиране е на или след 1 януари 2009, Групата капитализира разходите по заеми, които могат пряко да се отнесат към придобиването, строежа, или производството на отговарящ на условията актив като част от цената на придобиване на този актив. Преди това Групата незабавно признаваше всички разходи по заеми като разходи в печалби и загуби. Тази промяна на счетоводната политика се дължи на прилагането на МСС 23 *Разходи по заеми* (2007) и според преходните разпоредби сравнителната финансова информация не е била преизчислена. Тъй като Групата няма отговарящи на условията активи, за които датата на започване на капитализирането на лихви да е на или след датата на влизане в сила на стандарта, то няма отражение на консолидираните финансовите отчети на Групата.

Управление на паричните потоци и представяне на пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци

Във финансовите отчети за годината завършваща на 31 декември 2008 Групата прилага политика за представяне на банковите овърдрафти, които са платими при поискване и които са неделима част от управлението на паричните потоци на Групата, като компонент на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци.

За годината завършваща на 31 декември 2009 г. Групата е изключила банковите овърдрафти като компонент на пари и парични еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци, което отразява факта, че банковите овърдрафти се третират като финансиране за Групата.

Сравнителната информация е била рекласифицирана за постигане на съпоставимост с новото представяне през 2009 г. Промяната в счетоводната политика засяга единствено представянето в отчета за паричните потоци и не изисква коригиране на отделни позиции в отчета за финансовото състояние и отчета за всеобхватния доход за предходни периоди.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики

Значимите счетоводни политики представени по-долу са прилагани последователно от дружествата в Групата през всички представени периоди, освен както е обяснено в бел. 2(д), която засяга промените в счетоводните политики.

(а) База за консолидация**(i) Дъщерни дружества**

Дъщерни дружества са тези, върху които Групата упражнява контрол. Контрол съществува, когато Групата е в състояние да контролира финансовите и оперативни политики на едно дружество, с цел да извлече ползи от дейността му. При оценяването на контрола, Групата взема пред вид потенциалните права на глас, които текущо могат да се упражнят. Дата на придобиване е датата, на която контролът се прехвърля в придобиващия. Прилага се преценка при определяне на датата на придобиване и дали контролът е прехвърлен от една страна на друга. Финансовите отчети на дъщерните дружества се включват в консолидирания отчет от датата, на която е установен контрол до датата на преустановяването му. Счетоводните политики на дъщерните дружества са били променени, когато е необходимо, за да съответстват на политиките прилагани от Групата.

(ii) Разчети и сделки, които се елиминират при консолидация

Вътрешногруповите разчети и сделки и всички нереализирани печалби, произтичащи от вътрешногрупови сделки се елиминират при изготвянето на консолидирания финансов отчет. Нереализираните печалби произтичащи от сделки с асоциирани предприятия се елиминират пропорционално до размера на дела на предприятието-майка в съответното дружество. Нереализираните печалби, произтичащи от сделки с асоциирани предприятия, се елиминират срещу инвестицията в асоциираното предприятие. Нереализираните загуби се елиминират по същия начин като нереализираните печалби, но само до степен, до която няма доказателство за обезценка.

(б) Чуждестранна валута**(i) Сделки в чуждестранна валута**

Операциите с чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута по обменния курс, приложим в деня на извършване на сделката. Парични активи и пасиви, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута по заключителния курс в деня на изготвяне на отчета за финансовото състояние. Печалба или загуба от курсови разлики, произтичащи от парични позиции, е разликата между амортизираната стойност във функционална валута в началото на периода, коригирана с ефективната лихва и плащанията през периода и амортизираната стойност в чуждестранна валута превалутирана по курса в края на периода. Не-парични активи и пасиви деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по справедлива стойност, се превръщат във функционалната валута по курса на датата, към която е определена справедливата стойност. Курсови разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута се отчитат в печалби и загуби, освен разлики, възникващи от превалутирането във функционалната валута на капиталови инструменти на разположение за продажба или отговарящи на условията хеджинги на паричен поток, които се признават в друг всеобхватен доход.

Не-парични активи и пасиви деноминирани в чуждестранни валути, които се отчитат по цена на придобиване, се превръщат във функционалната валута по курса на датата, на която са придобити или възникнали.

Бележки към консолидирания финансов отчет**3. Значими счетоводни политики (продължение)****(б) Чуждестранна валута (продължение)****(ii) Чуждестранна дейност**

Активите и пасивите на чуждестранната дейност, включително положителната репутация и корекцията до справедлива стойност, възникващи при придобиването, се преизчисляват в лева по валутния курс валиден към датата на отчета. Приходите и разходите на чуждестранната дейност, се преизчисляват в лева, по курса към датата на сделката.

Курсовите разлики, възникнали в резултат на преизчисляването, се признават в друг всеобхватен доход. Такива разлики се признават в резерв от превалутиране. Когато чуждестранна дейност е отписана, частично или изцяло, съответната част от резерва от превалутиране се прекласифицира в печалба и загуба като част от резултата от отписването.

(в) Финансови инструменти**(i) Не-деривативни финансови активи**

Групата първоначално признава заеми и вземания на датата, на която те са възникнали. Всички други финансови активи се признават първоначално на тяхната дата на търгуване, на която Групата е станала страна по договорните условия на инструмента.

Групата отписва финансов актив когато договорните права за паричните потоци от актива са погасени, или Групата прехвърли правата за получаване на договорените парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени. Всяко участие в прехвърлен финансов актив, който е създаден или задържан от Групата, се признава като отделен актив или пасив.

Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Групата има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база, или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Групата има следните не-деривативни финансови активи: заеми и вземания, и финансови активи на разположение за продажба.

Заеми и вземания

Заеми и вземания са финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не са котираны на активен пазар. Такива активи се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко съотносими разходи по сделката. След първоначално признаване заеми и вземания се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент, намалена със загуби от обезценка.

Пари и парични еквиваленти включват парични наличности и депозити на виждане с първоначален матуритет от три месеца или по-малко.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(в) Финансови инструменти (продължение)

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са не-деривативни финансови активи, които са предназначени като такива на разположение за продажба и не са класифицирани като отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, финансови активи държани до падеж, заеми и вземания. Инвестиции на Групата в акции и някои дългови ценни книги се класифицират като финансови активи на разположение за продажба. След първоначално признаване те се оценяват по справедлива стойност и промените в тази стойност, различни от загуби за обезценка (виж бележка 3(и)) и валутни курсови разлики от капиталови инструменти на разположение за продажба, се отчитат в друг всеобхватен доход и се представят в резерв за справедлива стойност в собствения капитал. Когато една инвестиция се отпише, натрупаните печалби и загуби в друг всеобхватен доход се прекласифицират в печалби и загуби. Инвестициите, които не се търгуват на пазара се оценяват по цена на придобиване.

(ii) Не-деривативни финансови пасиви

Групата първоначално признава финансови пасиви на тяхната дата на търгуване, на която Групата е станала страна по договорните условия на инструмента. Групата отписва финансов пасив когато нейните договорни задължения са изпълнение или са отменени или не са валидни повече. Финансови активи и пасиви се нетират и нетната стойност се представя в отчета за финансово състояние тогава и само тогава, когато Групата има правно основание да нетира сумите и има намерение или да урежда на нетна база или да реализира актива и да уреди пасива едновременно.

Групата има следните не-деривативни финансови пасиви: заеми, банков овърдрафт, и търговски и други задължения. Такива финансови пасиви се признават първоначално по справедлива стойност плюс всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези финансови пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

(iii) Акционерен капитал

Обикновените акции се класифицират като собствен капитал. Разходите пряко свързани с издаването на обикновените акции и опции върху акции се признават като намаление на собствения капитал, нетно от всички данъчни ефекти.

(iv) Деривативни финансови инструменти

През 2009 г. и 2008 г. Групата не е използвала деривативни финансови инструменти за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове, лихвени нива, или парични потоци.

(г) Имоти, машини, съоръжения и оборудване*Признаване и оценка*

Имотите, машините, съоръженията и оборудването първоначално се оценяват по цена на придобиване. В последствие те се отчитат по преоценена стойност, която е справедливата стойност към датата на най-близката преоценка, намалена с натрупани амортизации и загуби от обезценка. Цената на придобиване включва покупната цена, включително мита и невъзстановими данъци върху покупката, както и всички други разходи, пряко отнасящи се до привеждане на актива до местоположение и състояние необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството, включително капитализирани разходи за лихва.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(г) Имоти, машини, съоръжения и оборудване (продължение)

Когато балансовата сума на един актив се увеличава в резултат на преоценка, увеличението се отчита директно в друг всеобхватен доход в статията „Резерв от преоценки“. Когато балансовата стойност на един актив се намалява в резултат на преоценка, намалението се признава за печалба или загуба. Намалението обаче се отразява пряко като намаление на друг всеобхватен доход в „Резерв от преоценки“ до размера на кредитно салдо, съществуващо в „Резерв от преоценки“, по отношение на този актив.

Печалби и загуби при отписване на имоти, машини и съоръжения се определят като се сравняват постъпленията с балансовата стойност на актива, и се признават нетно в Други приходи/ Други разходи в печалби и загуби

Когато в имотите, машините, съоръженията и оборудването се съдържат компоненти с различна продължителност на полезен живот, те се отчитат отделно

(i) Последващи разходи

Възникнали последващи разходи, за да се подмени част от актив от имотите, машините, съоръженията и оборудването, се капитализират в съответния актив, само когато е вероятно групата да получи в бъдеще икономически ползи, свързани с тази част от актива и разходите могат да бъдат оценени надеждно. Балансовата стойност на подменената част се отписва. Разходи за ежедневно обслужване на активите се признават в печалби и загуби като разход в момента на възникването им.

(ii) Амортизация

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на имотите, машините, съоръженията и оборудването, които се отчитат отделно. Амортизация на придобити активи при условията на финансов лизинг се начислява за по-късия измежду срока на договора и техния полезен живот. Земята и активите в процес на изграждане не се амортизират.

Амортизацията на актива започва, когато той е готов за употреба т.е. когато е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството.

Амортизацията се преустановява на по-ранната от датата на която активът е класифициран като държан за продажба или датата, на която активът е отписан. Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

▪ сгради	25 години;
▪ машини, съоръжения	3 - 25 години;
▪ транспортни средства	5 - 12 години;
▪ стопански инвентар	6 години;
▪ други	6 години;

Методите на амортизация, полезният живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка дата на изготвяне на консолидирания финансов отчет.

(iii) Рекласифициране към Инвестиционни имоти

Когато употребата на даден имот се промени от имот ползван от собственика на Инвестиционен имот, то тогава имотът се прехвърля към инвестиционни имот. Балансовата стойност на прехвърлените активи се представя като намерена стойност на датата на представяне на активите като инвестиционни имоти в отчета за финансовото състояние.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(д) Нематериални активи

Нематериални активи, придобити от Групата, имащи ограничен полезен живот, са представени по цена на придобиване, намалена с натрупана амортизация и загуби от обезценки.

(i) Последващи разходи

Разходите свързани с поддръжката на нематериални активи се капитализират само когато се увеличава бъдещата икономическа изгода от актива. Всички останали разходи се признават като разход в печалби и загуби в момента на тяхното възникване.

(ii) Амортизация

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на нематериалните активи, различни от репутация, тъй като това отразява очаквания начин на консумиране на бъдещите икономически ползи от актива. Очакваните срокове на полезен живот са както следва:

■ патенти и търговски марки	6 години;
■ софтуер	3 години;
■ други	6 години;

Методите на амортизация, полезния живот и остатъчните стойности се преразглеждат към всяка дата на изготвяне на консолидирания финансов отчет.

(е) Инвестиционни имоти

Инвестиционни имоти са имоти, държани по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на стойността им, или и за двете, но не с цел продажба в обичайната дейност, използване за производство или доставка на стоки и услуги или за административни цели. Инвестиционните имоти са представени по цена на придобиване намалена с натрупаната амортизация и загуби от обезценки.

Ако инвестиционният имот отново се използва от собственика, той се рекласифицира като земя и/или сгради и неговата балансова стойност към датата на рекласификацията става себестойност за счетоводни цели при последващото осчетоводяване на актива.

Амортизацията се начислява в печалби и загуби на база линейния метод въз основа на очаквания срок на полезен живот на инвестиционните имоти. Земята не се амортизира. Амортизацията на инвестиционния имот започва, когато той е готов за употреба т.е. когато е на мястото и в състоянието, необходими за неговата експлоатация по начина предвиден от ръководството. Очакваният срок на полезен живот на инвестиционните имоти на Групата е 25 години, определен от вътрешни технически експерти.

(ж) Наети активи

Лизинговите договори, по силата на които на Групата се прехвърлят всички значими рискове и изгоди от собствеността, се класифицират като финансов лизинг. При първоначално признаване наетите активи се отчитат по по-ниската от справедлива стойност и настояща стойност на минималните лизингови плащания. След първоначално признаване, активът се отчита според счетоводната политика, приложима за съответния актив. Различни от тези лизингови договори са договори за оперативен лизинг, наетите активи не се признават в отчета за финансовото състояние на Групата.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)**(з) Материални запаси**

Материалните запаси се отчитат по по-ниската от тяхната себестойност и нетна реализуема стойност. Нетната реализуема стойност представлява предполагаемата продажна цена в нормалния ход на стопанската дейност, намалена с приблизително оценените разходи по завършване на производствения цикъл и тези, които са необходими за осъществяване на продажбата.

Отчетната стойност на стоково-материалните запаси се формира като се прилага метода “средно претеглена” стойност и включва направените разходи при придобиване и разходите, направени във връзка с доставянето им до сегашното им местоположение и състояние. В случая с произведените стоково-материални запаси и незавършеното производство, себестойността включва съответния дял от общо производствените разходи, разпределени на база на нормалния производствен капацитет.

(и) Обезценка**(i) Финансови активи (включително вземания)**

Един финансов актив, който не се отчита по справедлива стойност в печалби и загуби, се преразглежда към всяка отчетна дата, за да се прецени дали не съществуват признаци за обезценка. Един финансов актив се счита за обезценен в случай, че има обективни доказателства за едно или повече събития имащи негативен ефект върху очакваните бъдещи парични потоци от този актив и този ефект може да бъде надеждно оценен.

Обективно доказателство, че финансов актив е обезценен, може да включва неизпълнение или просрочие от длъжника, реструктуриране на дължимата сума за Групата при условия, които Групата не би разглеждало при други обстоятелства, индикации, че длъжникът или емитентът ще изпадне в несъстоятелност, липсата на активен пазар за дадена ценна книга. В допълнение, за инвестиция в капиталова ценна книга значителен или продължителен спад в справедливата стойност под нейната цена на придобиване е обективно доказателство за обезценка..

Групата взема пред вид доказателства за обезценка на заеми и вземания, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими заеми и вземания се проверяват за специфична обезценка. Всички индивидуално значими заеми и вземания, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Заеми и вземанията, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка като са групирани заедно заеми и вземания, със сходни характеристики на риска. При проверката на колективно ниво за обезценка, Групата използва историческите тенденции на вероятността за неизпълнение на задълженията, времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, коригирани с преценката на ръководството дали сегашните икономически и кредитни условия са такива, че има вероятност реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предпологането на базата на историческите тенденции.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(и) Обезценка (продължение)

(i) Финансови активи (включително вземания) (продължение)

Загубата от обезценка за финансов актив, отчитан по амортизирана стойност, се изчислява като разликата между неговата отчетна стойност и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка намаляваща вземанията. Когато последващо събитие намалява загубата от обезценка, това намаление се отразява през печалби и загуби.

Загуба от обезценка по отношение на финансов актив на разположение за продажба се отразява като се трансферира в печалба и загуба натрупаната загуба, призната преди това в друг всеобхватен доход, и представена в резерва от справедлива стойност в собствения капитал. Кумулативната загуба, която се прехвърля от друг всеобхватен доход и се признава в печалби и загуби е разликата между цена на придобиване, нетно от изплащания на главница и амортизация, и текущата справедлива стойност, намалена с загуба от обезценка призната преди това в печалби и загуби. Промени в обезценката, дължащи се на стойността във времето, се отразяват като част от лихвения приход.

Всяко последващо възстановяване на справедливата стойност се признава в отчета за всеобхватния доход.

(ii) Не-финансови активи

Отчетните стойности на не-финансовите активи на Групата, различни от инвестиционни имоти, материални запаси и отсрочени данъчни активи, се разглеждат към всяка дата на отчета с цел да се определи дали има признаци за обезценка. В случай, че съществуват такива признаци, се прави приблизителна оценка на възстановимата стойност на актива. За положителна репутация и нематериални активи с неопределен полезен живот, или които още не са готови за употреба, възстановимата стойност се определя на всяка година по едно и също време.

Възстановимата стойност на актив или на обект, генериращ парични потоци (ОГПП), е по-високата от неговата стойност в употреба и справедливата му стойност, намалена с разхода по продажба. При оценката на стойността в употреба, бъдещите парични потоци се дисконтират до сегашната им стойност, като се прилага дисконтов процент преди данъци, отразяващ текущите оценки за пазара, цената на парите във времето и специфичния за актива риск. За актив, който не генерира самостоятелно парични постъпления, възстановимата стойност се определя за групата активи, генерираща парични постъпления, към която той принадлежи. За целите на тест за обезценка на положителната репутация, ОГПП към които е разпределена положителната репутация се агрегират така, че нивото на което се тества за обезценка да отразява най-ниското ниво, на което положителната репутация се следи за вътрешни отчетни цели (не може да е по-голямо от оперативен сегмент). Репутация, придобита в бизнес комбинация, се разпределя към групите ОГПП, които се очаква да имат ползи от синергиите от комбинацията.

Корпоративните активи на Групата не генерират отделни парични потоци. Ако има индикации, че корпоративен актив може да е обезценен, се определя възстановимата стойност за ОГПП, към който корпоративния актив принадлежи.

Загуба от обезценка се признава винаги в случай, че балансовата стойност на един актив или ОГПП, част от която е той, превишава неговата възстановима стойност. Загуби от обезценка се признават в печалби и загуби. Загуби от обезценка признати за ОГПП се разпределят първо да намалят отчетната стойност на положителна репутация, разпределена към обектите, и след това да намалят отчетните стойности на други активи в обекта пропорционално.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(и) Обезценка (продължение)

(ii) Не-финансови активи (продължение)

Загуба от обезценка по отношение на положителната репутация не се възстановява обратно. По отношение на други активи, загуба от обезценка, призната в предходни периоди се проверява на всяка отчетна дата за индикации, дали загубата е намалена или вече не съществува. Загуба от обезценка се възстановява обратно, ако е имало промяна в приблизителните оценки, използвани за определяне на възстановимата стойност. Загуба от обезценка се възстановява само до такава степен, че балансовата стойност на актива не надвишава балансовата стойност, която би била определена, след приспадане на амортизация, ако загуба от обезценка не е била признавана.

Положителната репутация, която е част от балансовата стойност на инвестиция в асоциирано предприятие не се признава отделно, и затова не се тества за обезценка отделно. Вместо това, цялата сума на инвестицията в асоциираното предприятие се тества за обезценка като един актив, когато съществуват обективни доказателства, че инвестицията в асоциирано предприятие може да бъде обезценена.

(й) Доходи на персонала

(i) Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Групата да превежда вноски по планове за дефинирани вноски, се признават в печалби и загуби при тяхното възникване.

(ii) Планове с дефинирани доходи

План с дефинирани доходи е план за доходи след напускане, различен от план с дефинирани вноски. Нетното задължение на Групата за планове с дефинирани доходи се изчислява като се прогнозира сумата на бъдещите доходи, които служителите са придобили в замяна на своите услуги в текущия и предходни периоди; и този доход се дисконтира, за да се определи неговата настояща стойност.

Групата има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионира в съответствие с изискванията на чл. 222, §3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител, придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две месечни брутни работни заплати. В случай, че работникът или служителят има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране при същия работодател, обезщетението е в размер на шест месечни брутни работни заплати. Към датата на отчета ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители на база на доклад, изготвен от актюер чрез използването на метода на прогнозиране на кредитни единици. В бележка 27 към финансовия отчет, е оповестена сумата на начисленото задължение, както и основните допускания, на базата на които е извършена оценката на задължението.

Относно актюерските печалби или загуби, които възникват при изчислението на задължението за дефинирани доходи, Групата признава част от актюерските печалби ако нетните кумулативни непризнати актюерски печалби и загуби са превишили по-голямото от 10% от сегашната стойност на задължението за изплащане на дефинирани доходи и справедливата стойност на активите на плана. Тази част се признава в печалби и загуби за периода разделена на очаквания средно оставаш брой години трудов стаж на наетите лица, които участват в плана. В противен случай актюерските печалби и загуби не се признават.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(й) Доходи на персонала (продължение)

(iii) Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Групата се е ангажирала ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложение, направено за насърчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Групата е отправила официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

(iv) Краткосрочни доходи на наети лица

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход, когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Групата има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно. Групата признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

(к) Провизии

Провизия се признава в случаите, когато Групата в резултат от минали събития има правно или конструктивно задължение, което е надеждно измеримо, и е вероятно погасяването му да се осъществи за сметка на изходящ поток от икономически ползи. Провизиите се определят чрез дисконтиране на очаквани бъдещи парични потоци с лихвен процент преди данъци, който отразява текущата пазарна стойност на парите във времето и рисковете, специфични за задължението. Олихвяването на дисконтираната стойност се признава като финансов разход.

(i) Провизия за опазване на околната среда

Групата признава провизия за разходи за опазване на околната среда, когато е вероятно че ще бъдат извършени разходи или възстановителни работи, и Групата е задължена, по закон или по договорно задължение, да предприеме такива действия. Когато се очаква разходите да бъдат извършени в рамките на продължителен период, като провизия се признава настоящата стойност на очакваните бъдещи разходи, като освобождаването на дисконтовия фактор се отчита като финансов разход.

(ii) Съдебни спорове

Където е вероятно определен изходящ поток, съдържащ икономически ползи, да бъде необходим за покриване на задължение по съдебен спор, Групата признава провизия. Провизията се базира на най-добрата оценка дадена от юридическите съветници на Групата. В случаите, когато не може да бъде направена надеждна оценка на размера на задължението се оповестява като потенциално задължение.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)**(л) Приходи****(i) Приходи от продажба на стоки**

Приходите от продажбата на стоки, в хода на нормалната дейност, се признават по справедливата стойност на полученото, или което се очаква да се получи възнаграждение, намалено с върнатите стоки, отстъпки или рабати. Приход от продажба на стоки се признава в момента, когато същественият риск от собствеността се прехвърля към купувача, получаването на възнаграждението е вероятно, свързаните разходи и възможните връщания на стоки могат да се определят надеждно, няма продължаващо участие на ръководството в управлението на стоките, и сумата на прихода може да се измери надеждно. Ако е вероятно, че ще бъдат дадени отстъпки и тяхната стойност може да бъде надеждно измерена, тогава отстъпките се признават като намаление на приходите, когато се признават приходите.

Прехвърлянето на рисковете и изгодите варира според конкретните условия на договора за продажба. При продажба на дървен материал и изделия от хартия, прехвърляне обикновено се случва, когато продуктът е постъпил в склада на клиента, но за някои международни превози прехвърляне възниква при товаренето на стоките на съответния превозвач в пристанището на продавача. Обикновено за такива продукти купувачът няма право на връщане.

(ii) Приходи от услуги

Приходите от предоставени услуги се признават в печалби и загуби пропорционално на степента на завършеност на сделката към отчетната дата. Степента на завършеност обикновено се определя посредством анализ на извършената работа.

(iii) Приходи от наеми

Приходите от наеми от инвестиционни имоти и имоти, машини, съоръжения и оборудване се признават в печалби и загуби по линейен метод за периода на наема. Получени допълнителни плащания се признават като неделима част от общия приход от наем за периода на наема.

(м) Плащания по лизингови договори

Плащанията по оперативен лизинг се признават в печалби и загуби на база линейния метод за периода на лизинговия договор. Получени допълнителни плащания се признават в печалби и загуби като неразделна част от общите лизингови разходи през периода на договора. Минималните лизингови вноски по финансов лизинг се разпределят между финансови разходи и намаляване на неуредените задължения. Финансовите разходи се разпределят към всеки период за времето на лизинговия срок така, че да се постигне постоянен периодичен лихвен процент на остатъка от задължението. Условните лизингови плащания се отчитат като се ревизират минималните лизингови плащания за остатъчния срок на лизинга, когато корекцията по лизинга е потвърдена.

Определяне дали дадено споразумение съдържа лизинг

При възникване на споразумението, Групата определя дали то е, или съдържа елементи на лизинг. Конкретен актив е предмет на лизинг, ако изпълнението на споразумението зависи от използването на този определен актив. Споразумение представлява предаване на правото на ползване на актива, ако споразумението предоставя на Групата правото да упражнява контрол върху използването на базовия актив.

При възникване или след повторна оценка на споразумението, Групата разделя плащания и други изисквани възнаграждения от това споразумение, на такива за лизинг, и такива за другите елементи, въз основа на относителните им справедливи стойности. Ако Групата заключи, че за даден финансов лизинг е невъзможно да се разделят плащанията надеждно, актив и пасив се признават в размер, равен на справедливата стойност на базовия актив. След това пасивът се намалява, като плащанията се извършват и вменен финансов разход върху пасива се признава, като се използва диференциален лихвен процент на Групата.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(н) Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства, печалба от продажба на налични за продажба финансови активи. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва.

Финансовите разходи включват разходи за лихви по заеми, разходи в резултат на увеличение на задължението, следствие на приближаване с един период на датата, определена за реализиране за провизии. Разходи по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалби и загуби като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Печалби и загуби от валутни курсови разлики се отчитат на нетна база..

(о) Данък върху печалбата

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се до бизнес комбинации или до статии, които са признати директно в собствения капитал, или в друг всеобхватен доход.

Текущият данък е очакваното данъчно плащане върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки, в сила към датата на изготвяне на отчета, и всички корекции за дължими данъци за предходни години. Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите, използвана за целите на изготвянето на финансовия отчет, и сумата използвана за данъчни цели.

Отсрочен данък не се признава за следващите временни разлики: първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, различна от бизнес комбинация, и не засягаща печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели, и разлики свързани с инвестиции в дъщерни предприятия и съвместно контролирани предприятия доколкото е вероятно, че те няма да имат обратно проявление в обозримото бъдеще. В допълнение, отсрочен данък не се признава за облагаеми временни разлики възникващи от първоначално признаване на положителна репутация.

Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспадат, използвайки приложимите към датата на отчета данъчни ставки. Отсрочените данъчни активи и пасиви се нетират ако има правно основание за нетиране на текущи данъчни активи и пасиви и те се отнасят до данъци върху печалбата наложени от същите данъчни власти на същото дружество или на различни дружества, но те възнамеряват да уредят данъчните пасиви и активи на нетна база, или техните данъчни активи и пасиви ще се реализират едновременно.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична при условие, че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

Бележки към консолидирания финансов отчет

3. Значими счетоводни политики (продължение)

(п) Нетен доход на акция

Групата представя основен нетен доход на акция и такъв с намалена стойност (НДА) за своите обикновени акции. Основният НДА се изчислява като се раздели печалбата или загубата за притежателите на обикновени акции на Дружеството със средно претегления брой на обикновени акции през периода, коригиран за притежавани собствени акции. НДА с намалена стойност се определя като се коригира печалбата или загубата за притежателите на обикновени акции и средно претегления брой на обикновени акции, коригиран за притежавани собствени акции и с ефектите от всички намаляващи стойността потенциални обикновени акции.

(р) Отчитане по сегменти

Оперативен сегмент е един компонент на Групата, който се занимава с дейности, от които може да придобива приходи и да понася разходи, включително приходи и разходи, които се отнасят до сделки с всеки друг от останалите компоненти на Групата. Оперативните резултати на оперативните сегменти се преглеждат редовно от Главния изпълнителен директор, за да взема решения за разпределение на ресурси към сегментите и да оценява тяхното представяне, и за които е налична обособена финансова информация.

(с) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по - рано

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, все още не са влезли в сила за годината завършваща на 31 декември 2009, и не са били приложени по-рано при изготвянето на този консолидиран финансов отчет.

Нови, променени, ревизирани или подобрени стандарти:

- Ревизиран МСФО 3 *Бизнес Комбинации* (2008) е в сила за първата финансова година, започваща след 30 юни 2009. Ръководството не очаква МСФО 3 (ревизиран) да засегне консолидираните финансови отчети.
- Промени в МСС 27 *Консолидирани и отделни финансови отчети* е в сила за първата финансова година, започваща след 30 юни 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 27 да засегнат консолидираните финансови отчети.
- Промени в МСС 32 *Финансови инструменти: Представяне: Класификация на издадени права* е в сила за първата финансова година започваща на, или след 1 февруари 2010. Ръководството не очаква тези промени в МСС 32 да засегнат финансовите отчети, тъй като Групата не е издавала в миналото такива инструменти.
- Промени в МСС 39 *Финансови инструменти: Признаване и оценка: Допустими хеджирани позиции* е в сила за първата финансова година започваща след 30 юни 2009. Ръководството не очаква тези промени в МСС 39 да засегнат консолидираните финансови отчети.

Бележки към консолидирания финансов отчет

(с) Нови стандарти и разяснения, които не са приложени по – рано (продължение)

Нови разяснения:

- КРМСФО 12 *Споразумения за концесии на услуги* трябва да се приложи най-късно от началната дата на първата финансова година започваща след 29 март 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 12 да засегне консолидираните финансови отчети.
- КРМСФО 15 *Споразумения за строителство на имоти* е в сила за първата финансова година започваща след 31 декември 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 15 да засегне консолидираните финансови отчети.
- КРМСФО 16 *Хеджсинг на нетна инвестиция в чуждестранна дейност* е в сила за първата финансова година започваща след 30 юни 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 16 да засегне консолидираните финансови отчети.
- КРМСФО 17 *Разпределения на не-парични активи към собственици* трябва да се приложи, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Доколкото интерпретацията не е приложима за периоди преди тя да е влязла ефективно в сила, както и факта, че се отнася до бъдещи дивиденди в компетенциите на Общото събрание, не е възможно да се определят ефектите от нейното прилагане предварително.
- КРМСФО 18 *Трансфери на активи от клиенти* трябва да се приложи проспективно, най-късно, от началната дата на първата финансова година започваща на, или след 1 ноември 2009. Ръководството не очаква КРМСФО 18 да засегне финансовите отчети, тъй като обичайно Групата не получава трансфери на активи от клиенти

Документи издадени от СМСС/КРМСФО които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да отбележи че следните ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са приложени от Групата при изготвянето на този консолидиран финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за прилагане на Европейската комисия.

Подобрения в МСФО 2009 (издадени април 2009), в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2010; Промени в МСФО 2 *Групови сделки с плащания на базата на акции* (издаден юни 2009), в сила от 1 януари 2010;

- Ревизиран МСС 24 *Сделки със свързани лица* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2013;
- Промени в КРМСФО 14 *Предплащания за изисквания за минимално финансиране* (издаден ноември 2009), в сила от 1 януари 2011;
- КРМСФО 19 *Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти* (издаден ноември 2009), в сила от 1 юли 2010.

Към датата на изготвянето на този консолидиран финансов отчет, ръководството смята, че прилагането на тези ревизирани стандарти, нови разяснения и промени в стандарти в бъдеще, след като са одобрени за прилагане от Европейската комисия в Европейския Съюз, не се очаква да засегне значително консолидираните финансови отчети.

Бележки към консолидирания финансов отчет**4. Определяне на справедливите стойности**

Някои от счетоводните политики и оповестявания на Групата изискват определяне на справедливи стойности за финансови и за не-финансови активи и пасиви. Справедливи стойности са определени за целите на отчитането и оповестяването на базата на методите по-долу. Когато е приложимо, в съответните бележки е оповестена допълнителна информация за допусканията направени при определянето на справедливите стойности на специфичния актив или пасив.

(i) Търговски и други вземания

Справедливите стойности на търговски и други вземания се определя като настоящата стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирани с пазарна лихва към датата на отчета. Това се прави само за целите на оповестяването.

(ii) Не-деривативни финансови задължения

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци на главници и лихви дисконтирани с пазарен лихвен процент към датата на отчета. По отношение на пасив компонента от конвертируеми облигации, пазарната лихва се определя от сходни пасиви, които нямат опция за конвертиране. За финансов лизинг пазарният лихвен процент се определя на базата на сходни лизингови договори.

(iii) Инвестиционни имоти

Справедливите стойности, които се определят за целите на оповестяването се изчисляват на базата на настоящата стойност на бъдещи парични потоци, които се очаква да бъдат получени от наеми, след приспадане на бъдещите парични плащания, свързани с директните оперативни разходи.

Бележки към консолидирания финансов отчет**5. Управление на финансовия риск**

Групата има експозиция към следните рискове от употребата на финансови инструменти:

- кредитен риск;
- ликвиден риск;
- пазарен риск; оперативен риск.

Тази бележка представя информация за експозицията на Групата към всеки един от горните рискове, целите на Групата, политиките и процесите за измерване и управление на риска, и управлението на капитала на Групата. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет..

Основни положения за управление на риска

Съветът на директорите носи отговорността за установяване и управление на рисковете, с които се сблъсква Групата.

Политиката на Групата за управление на риска е изградена така, че да идентифицира и анализира рисковете, с които се сблъсква Групата, да установява лимити за поемане на рискове и контроли, да наблюдава рисковете и съответствието с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на Групата. Групата, чрез своите стандарти за обучение и управление, цели да развие конструктивна контролна среда, в която всички служители разбират своята роля и задължения.

Одит комитетът на Групата следи как ръководството осигурява съответствие с Груповите политики за управление на риска, и преглежда адекватността на рамката за управление на риска по отношение на рисковете, с които се сблъсква Групата. Одит комитетът на Групата използва помощта на Вътрешния одит. Вътрешният одит се занимава както с планирани, така и с изненадващи прегледи на контролите и процедурите за управление на риска, резултатите от които се докладват на Одит комитета.

Кредитен риск

Кредитният риск за Групата се състои от риск от финансова загуба, ако клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти.

Вземания от клиенти

Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане присъщ за индустрията или за вътрешния пазар, на който Групата оперира.

Приблизително 73 % от приходите на Групата реализирани през 2009 са от продажби към десет клиента (2008: 68 % от приходите са реализирани от продажби към 10 клиента). 63% от прихода за 2009 е от износ (2008: 89%).

Кредитната политика на Групата предвижда всеки нов клиент да се проучва за неговата платежоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания. Анализа на Групата включва, но не се ограничава с това, както и се изисква от новите и непознати клиенти в повечето от случаите откриване на акредитив или издаване на банкова гаранция в полза на Групата, в размер на стойността на стоката с отложено плащане. Клиенти, които не могат да се вместят в критериите за платежоспособност могат да извършват покупки срещу предварително плащане. В по-редки случаи като обезпечение се ползва получаването на Запис на заповед.

Групата отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но все още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи.

Бележки към консолидирания финансов отчет**5. Управление на финансовия риск (продължение)****Ликвиден риск**

Ликвидният риск е рискът, че Групата ще има трудности при изпълнение на задълженията, свързани с финансовите пасиви, които се уреждат в пари или чрез друг финансов актив. Подходът на Групата за управление на ликвидността е да се осигури, доколкото е възможно, че тя винаги ще има достатъчно ликвидност, за да изпълни задълженията си, както при нормални, така и при стресови условия, както и без да понесе неприемливи загуби или да навреди на репутацията на Групата.

Обикновено Групата гарантира, че разполага с достатъчно парични средства при поискване, за да посрещне очакваните оперативни разходи за различни период (1 година, 60 дни и седмично) включително обслужването на финансовите задължения, с изключение на потенциалното въздействие на екстремни обстоятелства, които не могат да бъдат предвидени, като природни бедствия.

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 Групата или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да контролира експозицията към пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

Валутен риск

Като цяло, Групата е изложена на валутен риск тъй като:

- покупките на основните стоки, материали и услуги, с които Групата търгува или влага в производството, са деноминирани в лева или в евро.
- Преобладаваща част от продажбите на външен пазар са деноминирани в евро. В зависимост от пазарната конюнктура, процента от продажбите деноминирани в USD може да достигне 30%, спрямо общата стойност на приходите, при което влиянието на валутния риск върху приходите може да се определи като съществено. Все пак сравнително кратките срокове за разплащане и авансовите плащания намаляват валутния риск, доколкото съществува зависимост между равнището на продажните цени и курса USD/BGN.
- Всички дългосрочни заеми са деноминирани в EUR или BGN, което намалява валутния риск.

Лихвен риск

Групата не е разработила специфична политика за лихвения риск, но управлява експозицията на си срещу промени в лихвените нива чрез договаряне на финансиране с плаващи лихвени проценти.

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 Групата, 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 Групата.

Целта на Групата е да се управлява оперативния риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Групата, и цялостната ефективност на разходите, и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Бележки към консолидирания финансов отчет**5. Управление на финансовия риск (продължение)****Оперативен риск (продължение)**

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 Групата 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

В съответствие със стандартите на Групата е разработена програма за периодични прегледи от Вътрешния одит. Резултатите от проверките на Вътрешния одит се дискутират с ръководството на звеното, за което се отнасят, а обобщените резултати се изпращат на ръководството на Групата и одитния комитет.

Управление на капитала

Политиката на Съвета на директорите е да се поддържа силна капиталова база така, че да се поддържа доверието на инвеститорите, кредиторите и на пазара като цяло, и да могат да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

През годината не е имало промени в управлението на капитала на Групата.

6. Отчитане по сегменти

Групата има един оперативен сегмент, както е описано по-долу. Изпълнителния директор на Дружеството преглежда вътрешните оперативни отчети за всеки един от сегментите най-малко веднъж на всяко тримесечие. Информацията по-долу описва основните дейности за сегмента:

- Производство на целулоза – производство и продажба на сулфатна избелена целулоза използвана в хартиената индустрия и други индустрии свързани с производство и продажба на сулфатна целулоза и други вторични продукти

Информацията относно резултата на оперативния сегменти е представен по-долу. Резултатите на сегмента се оценява на база печалби и загуби преди данъци, така както са включени във вътрешните оперативни доклади, които се преглеждат от изпълнителния директор на Дружеството. Печалбите и загубите на сегмента се използват за оценка на техните резултати, тъй като ръководството счита тази информация е най-релевантната при оценка на резултатите на отделните сегменти и при сравнението им с други дружества опериращи в същите индустрии.

Бележки към консолидирания финансов отчет

6. Отчитане по сегменти (продължение)

Оперативни сегменти

В хиляди лева	Производство на целулоза		Общо	
	2009	2008	2009	2008
Приходи от външни клиенти	10,534	66,226	10,534	66,226
Приходи между сегментите	-	-	-	-
Разходи за лихви	(5,581)	(5,512)	(5,581)	(5,512)
Амортизации	(4,938)	(4,262)	(4,938)	(4,262)
Резултат от сегмента преди данъци	(14,223)	(12,485)	(14,223)	(12,485)
Активи на сегментите	114,042	125,135	114,042	125,135
Задължения на сегменти	90,306	88,778	90,306	88,778
Капиталови разходи	-	-	-	-
Приходи			2009	2008
Общо приходи от продажби по оперативни сегменти			10,534	66,226
Консолидирани приходи			10,534	66,226
Печалби и загуби				
Общо печалби и загуби по оперативни сегменти			(14,223)	(12,485)
Неразпределени суми:				
Други приходи (разходи)			(122)	(3,025)
Консолидирана печалба (загуба) преди данъци			(14,345)	(15,510)
Активи				
Активи на сегментите			114,042	125,135
Неразпределени активи			4,205	6,100
Общо консолидирани активи			118,247	131,235
Пасиви				
Пасиви на сегментите			90,306	88,778
Неразпределени пасиви			4,793	4,808
Общо консолидирани пасиви			95,099	93,586
Амортизации				
Амортизации на сегментите			4,938	4,262
Неразпределени амортизации			184	257
Общо консолидирани амортизации			5,122	4,519
Разходи за лихви				
Разходи за лихви на сегментите			5,663	5,655
Неразпределени разходи за лихви			40	88
Общо консолидирани разходи за лихви			5,703	5,743

Бележки към консолидирания финансов отчет

6. Отчитане по сегменти (продължение)

Географски сегменти

Сегмента Производство на целулоза се управлява на глобално ниво, но използва производствени съоръжения и офиси само в България

При представянето на информация на базата на географски сегменти, приходите от сегмент се базират на географското разположение на клиентите.

Информация на географска база	2009	2008
<i>В хиляди лева</i>		
Евро зона	1,938	39,603
Извън евро зона	4,740	19,869
Местен пазар	3,856	6,754
	<u>10,534</u>	<u>66,226</u>

„Евро зона” включва страни, чиято официална валута е евро. „Извън евро зоната” включва страни, чиято официална валута различна от евро. „Местен пазар” обхваща територията на България. “

6. Приходи

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Целулоза	8,580	62,934
КМЦ	788	1,546
Други	1,166	1,746
	<u>10,534</u>	<u>66,226</u>

7. Себестойност на продажбите

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Целулоза	9,642	63,259
КМЦ	687	1,340
Други	1,068	803
	<u>11,397</u>	<u>65,402</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

8. Други доходи	2009	2008
<i>В хиляди лева</i>		
Печалба от продажба на материали	410	468
Печалба от продажба на емисии	-	121
Печалба от продажба на дълготрайни активи	2,187	10
Печалба от продажба на услуги	186	1,061
Приход от сторниране на провизии	365	-
Печалба от продажба на дъщерно дружество	246	-
Други приходи	131	199
	<u>3,525</u>	<u>1,859</u>
Приходи от продажба на дълготрайни активи	4,187	15
Балансова стойност на продадени дълготрайни активи	(1,991)	(5)
	<u>2,187</u>	<u>10</u>

През 2009 г. Групата е продала Имоти, машини, съоръжения и оборудване на пристанищен комплекс на „Порт Видин Норд” АД по пазарна цена 4,000 хил. лв. при балансова стойност на активите 1,000 хил. лв. и не функциониращи активи в процес на изграждане на „Екотекника” ООД по пазарна цена 165 хил. лв. при балансова стойност 939 хил. лв.

9. Разходи по продажбите	2009	2008
<i>В хиляди лева</i>		
Разходи за материали	79	64
Разходи за външни услуги	577	4,733
Амортизации	30	25
Разходи за персонала	97	148
Други	4	17
	<u>787</u>	<u>4,987</u>

10. Административни разходи	2009	2008
<i>В хиляди лева</i>		
Разходи за материали	101	184
Разходи за външни услуги	1,092	1,206
Амортизации	147	183
Разходи за персонала	1,296	2,163
Други	451	237
	<u>3,087</u>	<u>3,973</u>

11. Други разходи	2009	2008
<i>В хиляди лева</i>		
Отписани вземания	-	299
Обезценка на материални запаси	352	904
Постоянни разходи от престой на производството	5,642	-
Загуба от работа под нормален производствен капацитет	1,191	1,723
Разходи за провизии	-	183
Бракувани дълготрайни активи	-	240
Други разходи	347	180
	<u>7,532</u>	<u>3,529</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

12. Разходи за персонала

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Заплати	2,880	5,327
Вноски за социално и здравно осигуряване	<u>504</u>	<u>1,016</u>
	<u>3,384</u>	<u>6,343</u>

Средният брой на служителите за годината, приключваща на 31 декември 2009 година е 550 човека (2008 година: 644).

13. Нетни финансови разходи

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Разходи за лихви	(5,703)	(5,743)
Нетна загуба от промяна на валутните курсове	-	(78)
Други финансови разходи	<u>(7)</u>	<u>(34)</u>
Финансови разходи	<u>(5,710)</u>	<u>(5,855)</u>
Приходи от лихви	60	151
Нетна печалба от промяна на валутните курсове	<u>49</u>	<u>-</u>
Финансови приходи	<u>109</u>	<u>151</u>
	<u>(5,601)</u>	<u>(5,704)</u>

14. Разходи за данъци

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Текущ данък		
Данък за текущата година	<u>(59)</u>	<u>-</u>
	<u>(59)</u>	<u>-</u>
Отсрочен данък		
Възникване и възстановяване на временни разлики	<u>(103)</u>	<u>(105)</u>
	<u>(103)</u>	<u>(105)</u>
Общо разходи за данъци	<u><u>(162)</u></u>	<u><u>(105)</u></u>

Ефективна данъчна ставка

В хиляди лева

	2009	2009	2008	2008
Загуба за периода		(14,507)		(15,615)
Общо разходи за данъци		<u>(162)</u>		<u>(105)</u>
Загуба преди данъци		<u>(14,345)</u>		<u>(15,510)</u>
Корпоративен данък, базиран на законовата данъчна ставка	10%	1,435	10%	1,551
Непризнати данъчни разходи	(1%)	(9)	-	(11)
Текущи загуби, за които не е признат отсрочен данъчен актив	(8%)	(903)	(5%)	(658)
Промяна в непризнатите временни разлики	(3)	<u>(685)</u>	(6%)	<u>(987)</u>
	(1%)	<u>(162)</u>	(1%)	<u>(105)</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

В хиляди лева	Машини, Земя и съоръжения и сгради оборудване		Транспорт- ни средства	Стопански инвентар	Разходи за	Общо
					придобиване на ДМА	
Отчетна стойност						
Салдо към 1 януари 2008 година	8,323	37,762	888	204	58,674	105,851
Придобити	40	5,337	112	3	14,224	19,716
Отписани	-	(110)	-	-	(239)	(349)
Трансфери от инвестиционни имоти	118	-	-	-	-	118
Трансфери	1,286	58,652	4	-	(59,942)	-
Салдо към 31 декември 2008 година	9,767	101,641	1,004	207	12,717	125,336
Салдо към 1 януари 2009 година	9,767	101,641	1,004	207	12,717	125,336
Придобити	-	742	9	-	282	1,033
Отписани	(35)	(1,601)	(29)	(7)	(942)	(2,614)
Трансфери	-	156	-	-	(156)	-
Салдо към 31 декември 2009 година	9,732	100,938	984	200	11,901	123,755
Амортизация						
Салдо към 1 януари 2008 година	830	8,916	479	188	-	10,413
Отписани	-	(105)	-	-	-	(105)
Годишна амортизационна квота	306	4,086	82	7	-	4,481
Трансфери от инвестиционни имоти	60	-	-	-	-	60
Салдо към 31 декември 2008 година	1,196	12,897	561	195	-	14,849
Салдо към 1 януари 2009 година	1,196	12,897	561	195	-	14,849
Отписани	-	(577)	(19)	(6)	-	(602)
Годишна амортизационна квота	323	4,670	91	6	-	5,090
Салдо към 31 декември 2009 година	1,519	16,990	633	195	-	19,337
Балансова стойност						
Към 1 януари 2008 година	7,493	28,846	409	16	58,674	95,438
Към 31 декември 2008 година	8,571	88,744	443	12	12,717	110,487
Към 1 януари 2009 година	8,571	88,744	443	12	12,717	110,487
Към 31 декември 2009 година	8,213	83,948	351	5	11,901	104,418

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване (продължение)

Разпределение на разходите за амортизация за периода

Разходите за амортизации за годината са включени в следните пера на финансовия отчет:

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Себестойност на продажбите (материални запаси и услуги)	764	3,639
Постоянни разходи от престой на производството	4,057	-
Загуба от работа под нормален производствен капацитет	110	787
Разходи по продажбите	51	51
Административни разходи	108	4
	<u>5,090</u>	<u>4,481</u>

На 1 януари 2003 година Групата е извършило преоценка на сгради, машини, съоръжения и оборудване по справедлива стойност, определена от лицензирани външни оценители.

Ръководството е прегледало балансовата стойност на дълготрайните активи в края на годината и счита, че балансовата стойност на имоти, машини, съоръжения и оборудване не се различава съществено от тяхната справедлива стойност към датата на изготвяне на отчета.

Придобиване на активи

През 2007-2008 е завършена основната част от инвестиционната програма за трикратно увеличение на производствения капацитет. По-голямата част от придобитите активи са част от този инвестиционен проект.

Имоти, машини, съоръжения в процес на изграждане

Имотите, машините, съоръженията и оборудването в процес на изграждане представляват част от инвестицията за утрояване капацитета на целулозното производство и въвеждането на най-добрите европейски практики в областта на екологията. Пусковите изпитания за въвеждане в действие започват през декември 2007 г. и в основната си част са завършени през февруари 2008 г. Последната част от инвестиционния проект включва нова пречиствателна станция за отпадни води и турбина за производство на електрическа енергия, които се очаква да бъдат пуснати в експлоатация през 2010 г.

Активи придобити чрез финансов лизинг

Активи с балансова стойност 700 хил. лв. са държани при условията на финансов лизинг.

Бележки към консолидирания финансов отчет

15. Имоти, машини, съоръжения и оборудване (продължение)

Заложени активи

Инвестиционния банков заем от Европейската банка за възстановяване и развитие и Нордик Инвестмънт банк, на стойност 28,000 хил. евро, е обезпечен със залог върху действащо предприятие на Свилоза АД и Свилоцел ЕАД, включващ цялата собственост на двете дружества.

Във връзка с допълнителни обезпечения по банкови заеми и овърдрафт на Свилоцел ЕАД (100% дъщерно дружество), Групата е заложила имоти, машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност 18,382 хил.лв. към 31 декември 2009.

16. Нематериални активи

<i>В хиляди лева</i>	Разходи за развойна дейност	Лицензи	Софтуер	Други	Общо
Отчетна стойност					
Салдо към 1 януари 2008 година	29	143	317	18	507
Придобити	-	-	11	-	11
Салдо към 31 декември 2008 година	29	143	328	18	518
Салдо към 1 януари 2009 година	29	143	328	18	518
Придобити	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2009 година	29	143	328	18	518
Амортизация и загуби от обезценка					
Салдо към 1 януари 2008 година	27	123	312	11	473
Годишна амортизационна квота	1	6	7	3	17
Салдо към 31 декември 2008 година	28	129	319	14	490
Салдо към 1 януари 2009 година	28	129	319	14	490
Годишна амортизационна квота	-	4	4	3	11
Салдо към 31 декември 2009 година	28	133	323	17	501
Балансова стойност					
Към 1 януари 2008 година	2	20	5	7	34
Към 31 декември 2008 година	1	14	9	4	28
Към 1 януари 2009 година	1	14	9	4	28
Към 31 декември 2009 година	1	10	5	1	17

Разпределение на амортизациите за годината

Разходите за амортизация за годината са включени в следните пера на финансовите отчети:

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Себестойност на продажбите	-	-
Разходи по продажбата	-	-
Административни разходи	11	17
	<u>11</u>	<u>17</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

17. Инвестиционни имоти

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Отчетна стойност към 1 януари	505	623
Трансфери към земя и сгради	-	(118)
Придобити	14	-
Отписани	(9)	-
Отчетна стойност към 31 декември	<u>510</u>	<u>505</u>
Натрупана амортизация към 1 януари	311	350
Амортизация за периода	21	21
Трансфери към земя и сгради	-	(60)
Натрупана амортизация към 31 декември	<u>332</u>	<u>311</u>
Балансова стойност към 31 декември	<u>178</u>	<u>194</u>

Групата отдава под наем за временно и възмездно ползване земи и сгради на дружества опериращи на територията на Свилоза АД. В тази връзка земята и сградите включени в отдаденото имущество са прехвърлени от имоти, машини, съоръжения и оборудване и са представени като инвестиционни имоти към 31 декември 2009 и 2008.

Ръководството на Групата счита, че справедливата стойност на инвестиционните имоти не се различава съществено от тяхната балансова стойност към 31 декември 2009 г.

Разпределение на амортизациите за годината

Разходите за амортизация за годината са включени в следните пера на финансовите отчети:

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Себестойност на продажбите	21	21
Разходи по продажбата	-	-
Административни разходи	-	-
	<u>21</u>	<u>21</u>

18. Инвестиции

Дългосрочни инвестиции на разположение за продажба

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
КК Балдумор	2	2
Фонд Индустрия	6	6
	<u>8</u>	<u>8</u>

19. Предоставени заеми

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Заеми	916	248
	<u>916</u>	<u>248</u>

Предоставените заеми следва да бъдат върнати до края на 2010 г. Заемите са с договорен лихвен процент „основен лихвен процент”+2.5%. Заемите не са обезпечени.

Бележки към консолидирания финансов отчет

20. Отсрочени данъчни активи и пасиви

Признати отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъчни активи и пасиви са по отношение на следните пера:

В хиляди лева	Активи		Пасиви		Нето	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Машини, съоръжения и оборудване	-	-	1,716	1,654	1,716	1,654
Задължения към персонала	(9)	(9)	-	-	(9)	(9)
Обезценка на вземания	(3)	(26)	-	-	(3)	(26)
Провизии за рекултивация	-	(18)	-	-	-	(18)
Обезценка на материални запаси	(13)	(13)	-	-	(13)	(13)
Данъчни (активи)/задължения	(25)	(66)	1,716	1,654	1,691	1,588
Нетиране на отсрочени данъци	25	66	(25)	(66)	-	-
Нетни данъчни (активи)/задължения	-	-	1,691	1,588	1,691	1,588

Промени във временните разлики през годината

В хиляди лева	Салдо към 1 януари 2009	Признати в печалби и загуби	Признати в		Салдо 31 декември 2009
			друг всеобхватен	доход	
Машини, съоръжения и оборудване	1,654	62	-	-	1,716
Задължение към персонала	(9)	-	-	-	(9)
Обезценка на вземания	(26)	23	-	-	(3)
Провизии за рекултивация	(18)	18	-	-	-
Обезценка на материални запаси	(13)	-	-	-	(13)
	1,588	103	-	-	1,691

В хиляди лева	Салдо към 1 януари 2008	Признати в печалби и загуби	Признати в		Салдо 31 декември 2008
			друг всеобхватен	доход	
Машини, съоръжения и оборудване	1,926	(272)	-	-	1,654
Задължение към персонала	(59)	50	-	-	(9)
Обезценка на вземания	(6)	(20)	-	-	(26)
Провизии за рекултивация	(52)	34	-	-	(18)
Обезценка на материални запаси	(14)	1	-	-	(13)
Пренесена загуба	(90)	90	-	-	-
Слаба капитализация	(222)	222	-	-	-
	1,483	105	-	-	1,588

Бележки към консолидирания финансов отчет

20. Отсрочени данъчни активи и пасиви (продължение)

Непризнати отсрочени данъчни активи и пасиви

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Намаляеми временни разлики	1,672	987
Данъчна загуба 2007 краен срок на използване 2012	117	117
Данъчна загуба 2008 краен срок на използване 2013	541	541
Данъчна загуба 2009 краен срок на използване 2014	903	-
	<u>3,233</u>	<u>1,645</u>

Групата не е признала активи по отсрочени данъци върху загубата за пренасяне и намаляеми временни разлики поради недостатъчна сигурност относно обратното им проявление в бъдеще.

21. Материални запаси

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Суровини и материали	5,979	8,054
Готова продукция	1,925	2,171
Незавършено производство	181	271
Стоки	18	18
	<u>8,103</u>	<u>10,514</u>

Материални запаси представени по нетна реализируема стойност 2,147 1,503

Материални запаси представени по нетна реализируема стойност са обезценени със сумата от 352 хил. лв. през 2009. (2008: 904 хил. лв.)

22. Търговски и други вземания

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
Вземания по продажби	1,052	4,052
Предплащания	82	108
Предоставени аванси	568	1,020
Съдебни и присъдени вземания	8	29
Други вземания	200	664
	<u>1,910</u>	<u>5,873</u>

Предоставени аванси представляват аванси платени към доставчици във връзка с реализирането на инвестиционната програма на Групата за увеличаване на производствения капацитет.

23. Пари и парични еквиваленти

<i>В хиляди лева</i>	2009	2008
		Коригиран
Парични средства в брой	2	2
Банкови наличности	736	35
Блокирани парични средства	<u>1,235</u>	<u>1,321</u>
Пари и парични еквиваленти в отчета за финансово състояние	1,973	1,358

Към 31 декември 2009 и 2008 г. блокираните парични средства представляват акредитиви, открити в полза на доставчици на оборудване за изпълнение на проекта за реконструкция (разширение) на завода.

Бележки към консолидирания финансов отчет

24. Капитал и резерви

<i>Акционерен капитал</i> <i>В хиляди акции</i>	Обикновени акции	
	2009	2008
Емитирани към 1 януари	31,755	31,755
Емитирани акции	-	-
Емитирани към 31 декември – напълно изплатени	<u>31,755</u>	<u>31,755</u>

Към 31 декември 2009 г. акционерният капитал е разпределен в 31,754,944 броя акции с номинал 1 лев, както следва:

<i>Акционер</i>	2009		2008	
	<i>Брой акции</i>	<i>%</i>	<i>Брой акции</i>	<i>%</i>
А.Р.У.С. Холдинг АД, Свищов	25,615,674	81	25,397,674	80
KBD	4,000,000	13	4,000,000	13
HVB AG ATHENS	724,801	2	724,801	2
Свилоза 2000	598,790	2	598,790	2
Машин Манифекчъринг	-	-	218,000	1
Други	815,679	2	815,679	2
	<u>31,754,944</u>	<u>100</u>	<u>31,754,944</u>	<u>100</u>

Преоценъчен резерв

Преоценъчният резерв е формиран от преоценка на имоти, машини, съоръжения и оборудване. Съгласно българското законодателство, преоценъчният резерв формиран от преоценката на дълготрайните материални активи не може да се разпределя за дивиденди, преди да се отпише съответния актив.

Резерви

Резервите са формираны от частта от печалба за разпределение, заделяна всяка година по решение на ръководството на Групата. Съгласно българското търговско законодателство Дружеството е задължено да формира фонд Резервен в размер на десет процента от стойността на регистрирания капитал.

Бележки към консолидирания финансов отчет

25. Доходи на акция

Изчисляването на дохода на акция към 31 декември 2009 се извършва на базата на нетната загуба на собствениците на обикновени акции в размер на 14,507 хиляди лева (за 2008 година: загуба в размер на 15,615 хиляди лева) и средно претегления брой обикновени акции през годината, приключваща на 31 декември 2009 година – 31,754,944 броя (за 2008 година: 31,754,944 броя). Дохода на акция и дохода на акция с намалена стойност са равни за годините завършващи на 31 Декември 2009 и 2008

26. Заеми и кредити

Тази бележка представя информация за договорните взаимоотношения на Групата относно ангажименти по лихвени заеми. Повече информация за въздействието на лихвените проценти и валутния риск върху Групата се съдържа в пояснителна бележка 26.

В хиляди лева

Текущи задължения	Бел.	2009	2008
Банкови овърдрафти		9,031	6,530
Необезпечени заеми от свързани лица	31	748	3,334
Задълженията по финансов лизинг		224	142
Обезпечени банкови заеми		54,763	7,823
Заеми, задължения за лихви		4,951	1,517
		59,938	9,482
		60,686	12,816
Нетекущи задължения		2009	2008
Банковите овърдрафти		-	3,430
Необезпечени заеми от свързани лица	31	489	-
Обезпечени банкови заеми		-	45,920
Финансов лизинг		264	490
		753	46,410
		753	49,840

Групата има сключени договори за следните кредити:

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

През ноември и декември 2005 г. Свилоза АД сключва договори за банкови кредити с ЕБВР и НИБ за финансиране на проект за увеличаване капацитета на производството на целулоза. Общата стойност на инвестицията се доближава до 50 милиона евро. Съгласно условията по банковите кредити през декември 2005 г. Свилоза АД апортира в свое дъщерно дружество Свилоцел АД активи свързани с производството на целулоза.

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Лихвени заеми (продължение)

Договори за заеми с Европейска банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) и Нордик инвестиционен банк (НИБ) (продължение)

На 28 Март 2006 г. е подписан изменен и потвърден Договор за кредит, по силата на който „Свилоцел” ЕАД се присъединява като съзаемополучател и изпълнител на инвестиционния проект. Кредитът от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие (ЕБВР) и Нордик Инвестмънт Банк (НИБ) е при следните условия - ЕБВР отпуска дългосрочен кредит с максимална главница 18,000,000 евро, а НИБ – дългосрочен кредит с максимална главница 10,000,000 евро. Дружеството е усвоило целия размер на кредита - 28,000,000 евро. Срокът за изплащане на главницата е десет години с три годишен гратисен период. Вноските за погасяване на главницата започват от 2009 г. Като обезпечение по кредита „Свилоза” АД и „Свилоцел” ЕАД има учреден залог върху действащо предприятие и всички настоящи и бъдещи активи и имуществва.

Към 31 декември 2009 г. Дружеството е в неизпълнение по договора за кредит от ЕБВР и НИБ.

Според изискванията на МСС 1, когато предприятие наруши поето условие по дългосрочно споразумение на или преди края на отчетния период, в резултат на което задължението стане изискуемо, задължението се класифицира като текущо, дори ако кредитодателят се е съгласил, след отчетния период и преди одобрението на финансовите отчети за публикуване, да не изисква плащането като последица от нарушението. На база на тази информация, заема от ЕБВР и НИБ е представен като краткосрочен, равен на дължимата сума при поискване. Първоначалните транзакционни разходи свързани с банковия заем от ЕБВР и НИБ, на стойност 870 хил. лв. са признати в печалби и загуби, в разходи за лихви.

Договори за овърдрафти

„Свилоцел” ЕАД ползва овърдрафт за оборотни цели с лимит от 1,900 хил. лв., отпуснат от „Общинска банка” АД. С Анекс № 2 подписан на 30.07.2008 г. лимита на овърдрафта е увеличен на 4 900 х.лв. Към 31 декември 2009 г. кредита е усвоен в рамките на 4,885 хил. лв. Срока на договора е до 21 януари 2010 г. С Анекс № 3 подписан на 14.09.2009 г. срока да договора е удължен до 21 януари 2011г. като разрешения лимит постепенно се снижава през последните три месеца, както следва:

4,900,000 лева - до 21.11.2010 г.

4,165,000 лева - от 22.11.2010 г. до 21.12.2010 г.

3,430,000 лева - от 22.12.2010 г. до 21.01.2011 г.

0,00 лева - след 21.01.2011г.

Кредитът е обезпечен с активи на „Свилоза” АД.

Свилоцел” ЕАД ползва овърдрафт за оборотни цели с лимит от 2,250 хил. евро, отпуснат от „Обединена българска банка” АД, който към 31 декември 2009 г. е усвоен в рамките на 2,120 хил. евро. С допълнително споразумение № 1 подписано на 24.09.2008 г. срока на договора е удължен до 24.11.2009 г., като разрешения лимит постепенно се снижава през последните три месеца, както следва:

2,250,000 EUR - до 24.09.2009 г.

1,500,000 EUR - от 25.09.2009 г. до 24.10.2009 г.

750 000 EUR - от 25.10.2009 г. до 24.11.2009 г.

0,00 EUR - след 24.11.2009 г.

Към 31 декември 2009 договора не е подновен Дружеството е в процес на преговори с Банката.

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Лихвени заеми (продължение)

Финансов лизинг

Свилоцел" ЕАД има сключени следните договори за финансов лизинг:

- Договор № BG-2008-M-00031 подписан на 03.07.2008 г. с „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ" ЕООД, за покупка на 1 бр. мобилен кран, марка LIEBHERR. Цена на придобиване 153,388 EUR., Лихвена ставка на база 3-месечен EURIBOR + 2,5 пункта, годишна лихва, плащане в срок от 36 месеца при прогнозна месечна вноска от 3,648 EUR. Към 31.12.2009 г. неплатената главница в размер на 89 хил. евро (175 хил.лева)
- Договор № BG-2008-M-00048 подписан на 21.08.2008 г. с „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ" ЕООД, за покупка на 1 бр. мобилен кран, марка TEREX FUCHS. Цена за придобиване 242,012 EUR., Лихвена ставка на база 6-месечен EURIBOR + 2,5 пункта, годишна лихва, плащане в срок от 60 месеца при прогнозна месечна вноска от 4,021 EUR. Към 31.12.2009 г. неплатената главница в размер на 160 хил. евро. (175 хил. лева)

Заеми от свързани лица

През декември 2009 г. Групата е получила краткосрочен заем от Арус Холдинг в размер на 300 хил.лева и договорен лихвен процент 8%. Заемът е изплатен през януари 2010 г.

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

През 2008 Групата е получила краткосрочен заем от Арус Холдинг в размер на 400 хил.лв. С допълнително споразумение от 2009 срокът на договора е удължен до 2010 и е конвертиран в евро с лихвен процент EURIBOR-2.75%.

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Лихвени заеми (продължение)

Условия и график за изплащане

В хиляди лева

				31 декември 2009		31 декември 2008	
В хиляди лева				Номинал	Балансова	Номинал	Балансова
	Валута	Номинал-на лихва	Платим до	Номинал	Балансова ст-ст	Номинал	Балансова ст-ст
Обезпечени заеми							
Банков заем ЕБВР и НИБ	Евро	6 месечен EURIBOR + 3.5%	2015	59,714	59,714	54,763	55,260
Банков овърдрафт от „Общинска банка” АД	Лева	ОЛП + 3.95%	2010	4,885	4,885	4,900	4,900
Банков овърдрафт от „Обединена българска банка” АД	Евро	3 месечен EURIBOR+ 2.75%	2009	4,146	4,146	4,061	4,061
Банков овърдрафт от Експресбанк АД	Лева	ОЛП+2%	2009	-	-	999	999
Финансов лизинг от „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД	Евро	3 месечен EURIBOR + 2.5%	2011	175	175	227	227
Финансов лизинг от „ИМОРЕНТ БЪЛГАРИЯ” ЕООД	Евро	3 месечен EURIBOR + 2.5%	2013	313	313	405	405
Обезпечени заеми							
Търговски заем от Арус Холдинг	Лева	3 месечен EURIBOR+ 4%	2010	300	300	400	400
Търговски заем от Арус Холдинг	Лева	8%	2010	300	300	-	-
Търговски заем от Арус Холдинг	Евро	8%	2015	492	492	-	-
Търговски заем от Арус Холдинг	Евро	1 месечен EURIBOR+ 3%	2009	-	-	2,934	2,934
Други	Щатски долари	7%	2010	145	145	-	-
				70,470	70,470	68,689	69,186

Балансовата стойност на лихвените заеми:

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Европейска банка за възстановяване и развитие		
Усвоена главница по номинална стойност	35,205	35,205
Намалена с неамортизирани разходи	-	(656)
Увеличена с дължими неплатени лихви	3,183	975
Усвоен заем по амортизирана стойност /балансова стойност/	38,388	35,524
Нордик инвестмент банк		
Усвоена главница по номинална стойност	19,558	19,558
Намалена с неамортизирани разходи	-	(364)
Увеличена с дължими неплатени лихви	1,768	542
Усвоен заем по амортизирана стойност /балансова стойност/	21,326	19,736

Бележки към консолидирания финансов отчет

26. Лихвени заеми (продължение)

Задължения по финансов лизинг

Задълженията по финансов лизинг се изплащат както следва:

В хиляди лева	Минимални лизингови плащания 2009	Лихва 2009	Главница 2009	Минимални лизингови плащания 2008	Лихва 2008	Главница 2008
До една година	250	26	224	172	30	142
Между една и пет години	288	24	264	538	48	490
	<u>538</u>	<u>50</u>	<u>488</u>	<u>710</u>	<u>78</u>	<u>632</u>

27. Финансови инструменти

Кредитен риск

Отчетната стойност на финансовите активи представлява максималната кредитна експозиция. Максималната кредитна експозиция към датата на отчета е:

В хиляди лева	31 декември 2009	31 декември 2008
Заеми	916	248
Търговски и други вземания	1,230	4,745
Пари и парични еквиваленти	<u>1,971</u>	<u>1,356</u>
	<u>4,117</u>	<u>6,349</u>

Максималната кредитна експозиция към датата на отчета за търговски и други вземания на Групата по географски райони:

В хиляди лева	31 декември 2009	31 декември 2008
В страната	696	1,646
Страни от еврозоната	31	1,319
Страни извън еврозоната	<u>503</u>	<u>1,780</u>
	<u>1,230</u>	<u>4,745</u>

Кредитен риск

Максималната кредитна експозиция към датата на отчета за търговски вземания на Групата по видове клиенти:

В хиляди лева	31 декември 2009	31 декември 2008
Клиенти наеми и други услуги	215	434
Клиенти продажба на активи	925	3,931
Клиенти други продажби	<u>90</u>	<u>380</u>
	<u>1,230</u>	<u>4,745</u>

Основните клиенти на Групата 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.

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти (продължение)

Загуби от обезценка на вземанията

Времето структура на търговските и други вземания на Групата към датата на отчета е:

В хиляди лева	2009	2009	2008	2008
	Брутна сума	Обезценка	Брутна сума	Обезценка
С ненастъпил падеж	362	-	3,373	-
Просрочени до 90 дена	34	-	1,188	-
Просрочени от 91-180 дена	71	-	68	-
Просрочени над 180 дена	836	(73)	415	(299)
	<u>1,303</u>	<u>(73)</u>	<u>5,044</u>	<u>(299)</u>

Обезценките на търговски и други вземания през годината са както следва:

В хиляди лева	2009	2008
Обезценка към 1 януари	299	54
Отписани вземания	(226)	(54)
Обезценка, отчетена през годината	-	299
Възстановена през годината обезценка	-	-
Обезценка към 31 декември	<u>73</u>	<u>299</u>

Ликвиден риск

По-долу са представени договорните падежи на финансови задължения, включително очакваните плащания на лихви като е изключен ефекта от договорени ангажименти за взаимно прихващане:

31 декември 2009 г.

В хиляди лева	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Търговски и други задължения	16,476	(16,476)	(16,476)	-	-	-	-
Банкови овърдрафти	9,031	(9,031)	(9,031)	-	-	-	-
Лихвени заеми обезпечени	59,714	(59,714)	(59,714)	-	-	-	-
Лихвени заеми необезпечени	1,237	(1,652)	(809)	-	-	-	(843)
Финансов лизинг	488	(538)	(125)	(125)	(288)	-	-
	<u>86,946</u>	<u>(87,411)</u>	<u>(86,155)</u>	<u>(125)</u>	<u>(288)</u>	<u>-</u>	<u>(843)</u>

В лихвени заеми обезпечени (банкови заеми от ЕБВР и НИБ), не са включени плащания за лихва, тъй като Групата е в нарушение на договорите за банкови заеми и заемите са платими при поискване (виж бел. 25). За целите на оповестяването ръководството е направило оценка за сумата на евентуални лихвени плащания (включително наказателна лихва) за следващите 12 месеца в размер на 5,619 хил. лева (през първите 6 месеца – 2,816 хил. лева и в периода 6-12 месеца 2,876 хил. лева)

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти (продължение)

Ликвиден риск

31 декември 2008 г.

В хиляди лева

	Отчетна стойност	Договорени парични потоци	6 месеца или по-малко	6-12 месеца	1-2 години	2-5 години	Повече от 5 години
Търговски и други задължения	16,595	(16,595)	(16,595)	-	-	-	-
Банкови овърдрафти	9,960	(9,960)	(999)	(5,531)	(3,430)	-	-
Лихвени заеми обезпечени	55,260	(75,329)	(6,076)	(5,922)	(11,380)	(30,428)	(21,523)
Финансов лизинг	632	(710)	(86)	(86)	(173)	(365)	-
Лихвени заеми необезпечени	3,334	(3,488)	(104)	(3,384)	-	-	-
	85,781	(106,082)	(23,860)	(14,923)	(14,983)	(30,793)	(21,523)

Валутен риск

Експозиция към валутен риск

Експозицията на Групата към валутен риск не е съществена, тъй като 4 % от продажбите за 2009 г. са реализирани в щатски долари (2008: 17%); и 56 % от продажбите за 2009 г. са реализирани в евро (2008: 72%).

От 1997 година обменният курс на Българския лев (BGN) е фиксиран към евро (EUR). Обменният курс е BGN 1.95583 / EUR 1.0.

Вносът на стоки в щатски долари през 2009 г. е в размер на 129 хил. щатски долари (2008 г. е 950 хил. щатски долари).

Заемите, когато са деноминирани в чуждестранна валута, са отпуснати в евро.

Анализ на чувствителността

Анализ на чувствителността от промяна на курса на Българския лев или еврото към трети валути не би имал ефект върху финансовия отчет на Групата поради ниските стойности на експозициите в щатски долари към 31 декември 2009 и 2008 г.

Експозицията на Групата към валутен риск е както следва:

	BGN	EUR	USD	BGN	EUR	USD
	31 декември 2009			31 декември 2008		
Търговски и други вземания	816	53	252	1,822	1,206	247
Предоставени заеми	916	-	-	248	-	-
Пари и парични еквиваленти	397	813	-	20	682	1
Финансови активи на разположение за продажба	8	-	-	8	-	-
Търговски и други задължения	(12,755)	(1,850)	-	(13,146)	(1,701)	(304)
Получени кредити	(5,188)	(33,301)	(105)	(6,299)	(31,830)	-
Финансов лизинг		(245)			(323)	-
Нетна експозиция	(15,806)	(34,530)	147	(17,347)	(31,966)	(56)

Следните валутни курсове са прилагани през годината:

	Среден курс		Курс към датата на отчета	
	2009	2008	2009	2008
Щатски долар (USD 1)	1,405526	1,336446	1,36409	1,38731

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти (продължение)

Валутен риск (продължение)

Анализ на чувствителността

Увеличението/намлението на обменния курс на лева или еврото срещу USD към 31 декември би увеличило (намалило) капитала и печалби и загуби със сумите показани по-долу. Този анализ се базира на вариациите в обменните курсове на чуждестранна валута, които Групата счита за резонно възможни към края на отчетния период. Анализът допуска, че всички променливи, особено лихвени нива, остават непроменени. Анализът е направен на същата база в 2008 г.,

В хиляди лева

	Капитал	Печалби и загуби
31 декември 2009		
USD (10 процентно увеличение)	-	20
31 декември 2008		
USD (10 процентно увеличение)	-	(8)

Намаление на обменния курс на лева или еврото, срещу горните валути към 31 декември би имал същия ефект, но в обратна посока както показанията по-горе на базата, че всички променливи, остават непроменени.

Лихвен риск

В следващата таблица се включват отчетната стойност на финансовите инструменти според видовете лихвен процент:

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Инструменти с фиксирана доходност		
Финансови активи	2,226	1,356
Финансови пасиви	(937)	-
	<u>1,289</u>	<u>1,356</u>
Инструменти с плаваща доходност		
Финансови активи	661	-
Финансови пасиви	(69,533)	(69,186)
	<u>(68,872)</u>	<u>(69,186)</u>

Анализ на чувствителността на финансовите инструменти с фиксирана лихва

Групата не отчита финансови активи и пасиви с фиксирана лихва по справедлива стойност чрез печалби и загуби и Групата не определя деривативи (лихвени суапове) като хеджингови инструменти според модела на справедлива стойност на хеджингово отчитане. Поради това промяна на лихвените проценти към датата на отчета не би засегнала печалби и загуби.

Анализ на чувствителността на паричните потоци от финансовите инструменти с плаваща лихва

Промяна на лихвените нива с 1 процент към 31 декември би увеличила (намалила) капитала и печалбите и загубите със сумите показани по-долу. При анализа е допуснато, че всички други променливи, особено валутните курсове са относително постоянни. Анализът е направен на същата база и за 2008 г.

Бележки към консолидирания финансов отчет

27. Финансови инструменти (продължение)

Ефект от промяна с 1% на лихвения процент по инструменти с плаваща лихва:

В хиляди лева	Ефект от промяна в печалби и загуби		Ефект от промяна в капитала	
	1% увеличение	1% намаление	1% увеличение	1% намаление
31 декември 2009 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(689)	689		
Чувствителност на паричния поток (нето)	(689)	689		
31 декември 2008 г.				
Инструменти с плаваща лихва	(692)	692	-	-
Чувствителност на паричния поток (нето)	(692)	692	-	-

Справедливите стойности на финансовите активи и пасиви, както и техните отчетни стойности в отчета са представени както следва:

В хиляди лева	31 декември 2009		31 декември 2008	
	Отчетна стойност	Справедлива стойност	Отчетна стойност	Справедлива стойност
Търговски и други вземания	1,230	1,230	4,745	4,745
Инвестиции	8	8	8	8
Предоставени заеми	916	916	248	248
Пари и парични еквиваленти	1,973	1,973	1,358	1,358
Заеми	(69,982)	(69,982)	(68,554)	(68,554)
Финансов лизинг	(488)	(488)	(632)	(632)
Търговски и други задължения	(16,476)	(16,476)	(16,595)	(16,595)
	(82,819)	(82,819)	(79,422)	(79,422)

Няма финансови инструменти отчитани по справедлива стойност.

Бележки към консолидирания финансов отчет

28. Задължения при пенсиониране

Съгласно изискванията на Кодекса на труда и Колективния трудов договор (КТД) при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължено да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното трудово възнаграждение. В случай че работникът или служителът е работил в Групата през последните 10 години размерът на обезщетението възлиза на шестмесечния размер на brutното му трудово възнаграждение.

Начислената провизия за обезщетения при пенсиониране към 31 декември 2009 година възлиза на 236 хиляди лева. Приблизителния размер на задълженията към 31 декември 2009 година се основават на актюерски доклад, при който се използвани следните параметри и предположения:

- Норма на дисконтиране: 7%;
- Очаквано увеличение на заплатите: 0% през първите три години, 3% за последващите години;
- Дата на пенсиониране: съгласно разпоредбите за прослужено време и възраст.

Настоящата стойност на задължението

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Настояща стойност на задължението	275	393
Непризнати актюерски печалби (загуби)	(33)	(157)
Задължение, признато в отчета за финансовото състояние	<u>242</u>	<u>236</u>

Нетните задължения за обезщетение при пенсиониране признати в отчета за финансовото състояние

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Настояща стойност на задълженията към 1 януари	236	297
Изплатени обезщетения при пенсиониране	(47)	(100)
Разходи признати в печалби и загуби (виж по-долу)	53	39
Настояща стойност на задълженията към 31 декември	<u>242</u>	<u>236</u>

Разходи признати в печалби и загуби

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Стойност на придобитите права през годината	28	19
Лихви върху задължения	19	20
Актюерска загуба/печалба за периода	6	-
	<u>53</u>	<u>39</u>

Обезщетения при пенсиониране

В хиляди лева

	31 декември 2009	31 декември 2008
Дългосрочни задължения	188	182
Краткосрочни задължения	54	54
	<u>242</u>	<u>236</u>

Бележки към консолидирания финансов отчет

29. Провизии	Околна среда	CO2 емисии	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Към 01 януари 2009 г.	180	183	363
Нова провизия през годината	-	-	-
Сторнирани през периода	(180)	(183)	(363)
Към 31 декември 2009 г.	-	-	-

Групата е начислила провизия за задължения по околната среда, свързани с отстраняване на отпадъци и необходимите разходи за рекултивиране на депо за отпадъци, съгласно изискванията на съществуващото законодателство. През 2006 година Групата е провизирала 551 хил.лв. за тази цел. При изчислението на провизията ръководството е приело, че рекултивацията ще бъде направена съгласно технологията и при използване на материали и услуги, такива каквито могат да бъдат ползвани към датата на финансовия отчет. През 2008 Групата е направила разходи за рекултивиране, за които е използвало част от провизията в размер на 348 хил.лева. Поради липсата на достатъчна степен на сигурност към 31 декември 2008 г. Групата не е сторнирала оставащата неизползвана провизия. Към 31 декември 2009 г. Ръководството е направило преценка, че не се изискват повече разходи във връзка с рекултивирането на депото за отпадъци и на база на тази оценка неизползваната провизия е сторнирана към 31 декември 2009 г.

Разпределение на квотите за емисии

България се присъедини към Европейската схема за търговия на емисии, след приемането на страната в Европейския Съюз от 1 януари 2007 година. Съгласно "Национален план за разпределение на квоти за търговия с емисии на парникови газове за участие на България в европейската схема за търговия с емисии на парникови газове за периода 2008-2012 г." (от декември 2008 г.) (приет с решение на МС № 862 от 30.12.2008 г. и представен за утвърждаване на ЕК), за Свилоза АД/Свилоцел ЕАД е определена квота за периода 2008 – 2012 година. За 2008 г. квотата е 16,720 тона въглеродни единици. Съгласно изготвен Годишен доклад (19 февруари 2009 г.) в инсталация Свилоза/Свилоцел са генерирани 23,640 тона въглеродни единици. Следователно през 2008 год. инсталацията е генерирала повече 6,920 тона въглеродни единици. За превишението Свилоцел ЕАД е признало провизия в размер на 183 хил.. лв.

На 30 октомври 2009, Българското Правителство е публикувало нов проект на Национален План за Разпределение на Емисии за 2008-2012, който също трябва да бъде одобрен от Европейската комисия. Според новия Национален План за Разпределение на Емисии и според преценката на ръководството на Дружеството, квотата разрешена за Свилоза АД е достатъчна за количествата на CO2 емисии, които Свилоцел ЕАД генерира, работейки при пълен капацитет. За това към 31 декември 2009 г. тази провизия призната във финансовите отчети на Свилоцел е сторнирана.

Бележки към консолидирания финансов отчет

30. Търговски и други задължения

В хиляди лева

	2009	2008
Задължения към доставчици	12,441	15,003
Задължения към ПУДОС	-	135
Задължения към персонала	477	690
Задължения по договор за цесия	349	686
Задължения към държавния бюджет	259	263
Задължения за такса водоползване	186	140
Задължения по социално осигуряване	117	198
Получени аванси	1,046	243
Други задължения	359	634
	<u>15,234</u>	<u>17,992</u>

Задължения към ПУДОС

Като Задължения към ПУДОС към 31 декември 2008 Групата е представила задължението си 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 Групата ще получи заем в размер на 1,800 хил.лева. Заемът е безлихвен и е изплатен през 2009 година. Групата е използвала получения заем за реализация на проекта по разширяване капацитета на завода за производство на целулоза.

31. Свързани лица

Идентичност на свързаните лица

Свързани лица на Групата са:

- A.R.U.S. Ltd. (USA)- мажоритарен собственик преди 8 април 2008 г;
- А.Р.У.С. Холдинг АД (Свищов) – мажоритарен собственик след 8 април 2008 г. Мажоритарен собственик на А.Р.У.С. Холдинг АД (Свищов) е Красимир Дачев
- Екотекника - дружество под общ контрол, до 28 декември 2009 г.
- Ключовия ръководен персонал на Групата

Председателят на Съвета на директорите (СД) на Свилоза АД, г-н Красимир Дачев, участва в органите за управление на следните Дружества:

- Група технология на металите – Ангел Балевски (София) – изпълнителен директор;
- А.Р.У.С. Холдинг АД (Свищов)- изпълнителен директор;

Бележки към консолидирания финансов отчет

31. Свързани лица (продължение)

Заклучителните салда на вземанията и задълженията към свързаните лица към края на годината са както следва:

Вземания

В хиляди лева

Краткосрочни вземания

“ГТМ – А.Балевски”ЕАД

2009**2008**

2

-

2

-

Задължения

В хиляди лева

Краткосрочни задължения

В хиляди лева

2009**2008**

“ГТМ – А.Балевски”ЕАД

360

-

“ГТМ – А.Балевски холдинг”АД

30

Арус Холдинг АД (Свищов)

2,937

-

Красимир Дачев

-

137

3,327

137

Възнаграждението на членовете на борда на директорите и изпълнителния директор е 272 хил. лв. (2008: 272 хил.лв.).

Получени заеми

В хиляди лева

Бел.**2009****2008**

Арус Холдинг АД

26

1,092

3,334

Красимир Дачев

26

145

-

1,237

3,334

Продажби

В хиляди лева

2009**2008**

Екотекника ЕООД

-

93

Група технология на металите – Ангел Балевски АД

513

-

“ГТМ – А.Балевски”ЕАД

360

-

873

93

Покупки

В хиляди лева

2009**2008**

Екотекника ЕООД

211

-

“ГТМ – А.Балевски”ЕАД

21

-

232

-

Бележки към консолидирания финансов отчет

32. Дружества в групата*Контрол над Групата*

Мажоритарен собственик на Свилоза АД до 8 април 2008 е A.R.U.S. Ltd.- USA, който държи 25,397,674 обикновени акции с право на глас, които представляват 80% от капитала на Свилоза АД. A.R.U.S. Ltd.- USA прехвърля акциите си на Арус Холдинг АД (Свищов) и след 8 април 2008 основен собственик на Свилоза АД е А.Р.У.С. Холдинг АД (Свищов).

Значителни дъщерни предприятия

	Държава на основаване	Дял	
		2009	2008
Свилоцел ЕАД	България	100%	100%
Екосвил ЕООД	България	100%	100%
Хотелски комплекс ЕООД	България	-	100%
Свилоза Био ЕООД	Румъния	100%	100%

През 2009 г. Групата се освобождава от своето дъщерно дружество Хотелски комплекс ЕООД (преименувано Пристанищен комплекс ЕООД през 2009 г). Нетните активи на продаденото дъщерно дружество са 5 хил.лева и реализирания резултат от продажбата е печалба 246 хил.лева.

33. Ангажименти за инвестиции

На 24 октомври 2007 г. Дружеството 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 Групата към датата на издаване на комплексното разрешително е 15,620 хил. лева. Инвестиционните ангажименти за 2009 г., които Групата е следвало да изпълни са в размер на 350 хил. лева.

Ангажиментите на Групата за инвестиции, които следва да бъдат направени до 31 декември 2009 г., ще бъдат направени през 2010 г., в съответствие с програмата за реструктуриране на дейността на Групата. Ръководството е информирало контролните органи по изпълнение на поетите ангажименти за промяна в сроковете на тяхното изпълнение. 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.

Бележки към консолидирания финансов отчет

34. Споразумение за продажба на намалени емисии*Свилоза АД*

През септември 2003 година, Дружеството е сключило споразумение със Световната банка (в качеството и на довереник на Прототипния въглероден фонд) за доставка и продажба на намалени емисии на парникови газове. Условието на споразумението са в съответствие с Рамковата конвенция на ООН за промените в климата и механизма за Съвместно изпълнение по протокола от Киото и всички решения, директиви, модалности и процедури възприети от предходните. Съгласно условията на споразумението, довереникът се съгласява да закупи първите 500,000 метрични тона CO₂ еквивалент намалени емисии на парникови газове, генерирани от “Проект за изгаряне на биомаса” и получава опцията да закупи допълнителни количества от намалени емисии в размер не повече от 1,000,000 метрични тона CO₂ еквивалент. Този проект включва инсталиране и експлоатация на котел за изгаряне на биомаса, за който като гориво се използват дървесни отпадъци произведени от целулозното производство на Свилоза АД. През 2004 споразумението е променено, довереникът се съгласява да закупи първите 450,000 метрични тона CO₂ еквивалент намалени емисии на парникови газове на обща стойност 1,575 хил.щ.д. За 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 г. Дружеството е редуцирало съответно 18,935, 45,449 48,445, 33,053 и 45,959 тона. През октомври 2009 г. Българското Правителство е издало проект на Национален План за Разпределение на Емисии за 2008-2012, в който за “Проект за изгаряне на биомаса” не са разпределени квоти за намалени емисии. След комуникация със Световната банка и по нейна препоръка Дружеството не е направило оценка за количеството редуцирани емисии за 2009 година. Ръководството на Дружество е предприело стъпки за уточняване на въпроса.

Свилоцел ЕАД

През юли 2006 год. Свилоцел ЕАД е подписало Споразумение за продажба на редуцирани въглеродни емисии с Европейската банка за възстановяване и развитие за сметка на Кралство Холандия. Споразумението обхваща периода 2007 - 2012 год. и предвижда изплащане на авансова сума. Към 31 декември 2009 г. Свилоцел ЕАД е получило авансовото плащане, съгласно условията на договора в размер на 4,084 хил.лева (2,088 хил. евро).

35. Условни активи и пасиви

Към 31 декември 2009 срещу Свилоза АД е заведен иск от доставчик в размер на 390 хил.лева. През 2007, 2008 и 2009 година са проведени заседания на съответния окръжен съд с цел събиране на доказателства по делото. Представена е съдебно-счетоводна експертиза установяваща, че Свилоза АД няма задължения към ищеца. Към 31 декември 2009 делото е без движение. Ръководството на Свилоза АД е предприело мерки за защита на Групата и на база на становище на ангажираните с делото юристи на Групата е убедено, че заведеният иск е неоснователен и вероятността Групата да претърпи изходящ поток от ресурси съдържащи икономически ползи е отдалечена във времето.

През февруари 2009 Свилоцел ЕАД е предприело действия срещу търговско дружество, като доставчик на основно производствено оборудване във връзка с обезпечаване на вземания по повод рекламации за некачествено изпълнение на договорени работи. В тази връзка Свилоцел ЕАД е направило искане за усвояване на банкова гаранция издадена в негова полза от доставчика в размер на 1,226 хил. лева. Доставчика от своя страна е запорирал банковата гаранция в резултат на което Дружеството не е била в състояние да я усвои. Действията на търговското дружество са били мотивирани с намерение за бъдещи иски срещу Дружеството. Към датата на изготвяне на финансовия отчет такива съдебни действия не са предприети. От своя страна Дружеството е предприело действия за защита на своите интереси и усвояване на средствата.

Бележки към консолидирания финансов отчет

35. Условни активи и пасиви (продължение)

Към 31 декември 2009 г. на Екосвил ЕООД е представен ревизионен доклад от данъчните власти , като в началото на януари 2010 на Дружеството е представен и ревизионен акт. Съгласно ревизионния акт срещу Екосвил ЕООД е предявен иск за дължими данъци и лихви в размер на 595 хиляди лева. Становището на юристите на Дружеството е, че Екосвил притежава необходимите доказателства в своя защита , но е невъзможно да се определи вероятността за необходимост от изходящ паричен поток за Дружеството

36. Събития след датата на отчета

В началото на 2010 г. рязко паднаха складовите наличности на целулоза, включително в Европа и стремително нараснаха цените на целулозата, към най-високите си исторически равнища достигнати през 2008 г. Създадоха се изключително благоприятни пазарни и икономически предпоставки за производителите на целулоза, в частност за сегментите произвеждани от Свилоцел ЕАД.

**ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА
ДЕЙНОСТТА НА
НА “СВИЛОЗА” АД, ГР. СВИЩОВ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2009 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.

През 2009г. настъпиха 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. Настъпилите обстоятелства са разкрити в предвидените от ЗППЦК срокове и начин на инвеститорите, регулирания пазар на ценни книжа и на Комисията за финансов надзор.

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.

На 18.08.2008 г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър под номер 20080821142615 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.

Дружеството е регистрирано във фирменото отделение на Великотърновски окръжен съд (ВТОС) с решение № 1595/1993 г. Дружеството е със седалище, телефон, факс, e-mail, web сайт както следва:

□ Седалище БЪЛГАРИЯ област Велико Търново, община Свищов гр. Свищов 5250

ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА

□ тел.: 0631 45277

□ факс : 0631 40104

Регистрираният капитал към 31.12.2009 г. е 31 754 944 лв. и е внесен изцяло. 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.

Таблица №1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
A.R.U.S.АД	25 615 674	80.67
KVD	4 000 000	12.6
Други физически или юридически лица	2 139 270	6.73

„Свилоса Био“ ЕООД ('Svilosa Bio' SRL) - търговско дружество, регистрирано в Република Румъния през 2007 г. и специализирано в търговията с технологична дървесина.

Извършени апортни вноски

Увеличението на капитала на „Свилоцел” ЕАД в размер на 4,3 мил. лв. с парична вноска на „Свилоза” АД гр. Свищов, съгласно решение на СД от 10.12.2009г.,

През 2009.г.,не са извършвани промени в числеността и състава на СД.

Извършени са изменения в Устава на „Свилоза“ АД по решение на редовното годишно Общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 13.06.2009г.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА СВИЛОЗА АД И ДРУЖЕСТВАТА ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА

1. Основна дейност

Съгласно решение на Общото събрание на акционерите на Дружеството е настъпила промяна в основната дейност както следва:

„Свилоза” АД, не осъществява пряка производствена дейност, приходите на дружеството се формират основно от наеми за отдадени материални дълготрайни активи и оказани услуги и продажба на материали, МДА на обща стойност 56 828 хил.лв. за 2009г. Приходите от наеми на отдадени дълготрайни материални активи на „Свилоцел” ЕАД, „Свилоза-сервиз” ЕООД, „Нарен” ЕООД, „ЗХО” ЕООД и „Екосвил” ЕООД за 2009 г. са в общ размер от 1097 хил.лв., както следва:

Приходите от оказани услуги / Противопожарна охрана, физическа охрана, Автоматизирано информационно обслужване, АТЦ, озеленяване и др./ възлизат на 435 хил. лв. за същия период: Приходите от продажба на материали са в общ размер от 177 хил.лв., съответно приходите от продажба на МДА 4178-хил. лв. и други приходи 310 хил.лв. Приходите от оказани услуги /Противопожарна охрана, физическа охрана, Автоматизирано информационно обслужване, АТЦ, озеленяване и др./ възлизат на 435 хил. лв. за същия период:

Дейността на „Свилоза” АД през 2009 г. се извършваше 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 (приета от Съвета на директорите на 23.10.2007г.);
 - ✓ 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

Основна дейност на дружеството „Свилоцел” ЕАД е производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и продукти от нея. Крайният продукт е блокова или листовата целулоза - суровина за производство на хартия. Като отделен асортимент се произвежда карбоксиметилцелулоза, ползвана предимно в строителството за тапетни лепила и др. подобни. Извън основната си дейност дружеството извършва добива и преноса на води за питейни и технологични нужди за работещите на производствената площадка на „Свилоза” АД предприятия, пречистването на отпадните води, поддръжка на топлопреносната мрежа, товаро-разтоварни и транспортни услуги, поддръжка на вътрешнозаводска ЖП мрежа услуги и други.

2.1.1.1. СВИЛОЦЕЛ ЕАД

2.1.1.1.1. СВИЛОЦЕЛ ЕАД – ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО НА „СВИЛОЗА“ АД

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

"Свилоцел" ЕАД е основно дъщерно дружество на компанията и неговите резултати са от решаващо значение за „СВИЛОЗА“ АД. Към 31.12.2009 г. размера 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. През Декември 2009 г. е извършено последното увеличение на регистрирания капитал на дружеството с 4 300 000 лв. – вноска от едноличния собственик „Свилоза“ АД.

Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на дружеството силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизайки в състава на Европейския съюз. Световната финансова и икономическа криза в Европа оказва значително влияние върху производството на целулоза на европейския пазар, в частност и върху дейността на „Свилоцел“ ЕАД. Същевременно се сви потреблението на продукти от целулоза. Това доведе до масово преустановяване на производството от европейските производители.

На 04.02.2009 г. дъщерното дружество „Свилоцел“ ЕАД преустанови целулозното производство, дължащо се както на пазарната конюнктура, така и на пълното несъобразяване от страна на ДАГ с пазара при определяне цените на дървесината.

На 11.03.2009 г., във връзка с цитираните по горе причини, Съветът на директорите на "Свилоцел" ЕАД взе решение за въвеждане на непълен работен ден 4(четири) часа за целия персонал на дружеството, считано от 01.04.2009 г. до 30.06.2009 г. и драстично намаление на часовите ставки за същия период. Предприятието кандидатства и бе одобрено за изплащане на компенсации на работниците и служителите, съгл. Постановление № 44/19.02.2009 г.

През четвъртото тримесечие на разглежданата 2009г. дъщерното дружество на „Свилоза“ АД „Свилоцел“ ЕАД възобнови производствената си дейност след 10 месечен престой. „Свилоцел“ ЕАД преустанови временно производствената си дейност на 4.02.2009 г. поради срив в цените на целулозата на международните пазари и постоянното повишение на цените на дървесината в България.

Дъщерното дружество „Екосвил” ЕООД е с регистриран предмет на дейност - залесяване, отглеждане на млади горски насаждения, рекултивация на терен, стопанисване, управление и ползване на горите и земите от горския фонд, дърводобив, дървообработка, търговия с дървесина, обработен дървен материал, изделия от дърво, екология и екопроекти, както и всяка друга дейност не забранена от закона.

Дружеството е лицензирано за участие в процедури за предоставяне на ползване на горския фонд и извършване на дейности по възпроизводството на горите. За тази си дейност притежава лиценз 444 издаден от НУГ към МГЗ.

Дейността на дружеството за 2009 год. се е извършвала в две направления:

* Производство - участие в търгове провеждани от НУГ и РУГ за продажба на дървесина на корен, дърводобив и доставки на дървесина за „Свилоцел” ЕАД.

* Търговия - покупка на технологична дървесина от български фирми и внос /Румъния, Сърбия и Украйна/ и доставката ѝ на „Свилоцел” ЕАД.

Целта е постигане на по-голяма ритмичност и предвидимост на количествата, цената и другите условия по снабдяването с технологична дървесина на „Свилоцел” ЕАД

„Екосвил” ЕООД няма незавършено производство и складови наличности. Цялата добита и закупена технологична дървесина се продава на „Свилоцел” ЕАД в момента на доставката. При подписването на договор със съответното лесничейство, дължимите такси на корен за договорения добив се осчетоводяват като разчет за плащане към лесничейството и разходи за бъдещи периоди. Разходите за бъдещи периоди се отнасят в себестойността на доставената технологична дървесина пропорционално на получените количества. Добивът се извършва от подизпълнители, като разхода за извършените работи се фактурира и калкулира в себестойността на дървесината при получаването и в „Свилоцел” ЕАД, по договорени цени

2. Основни суровини

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

Доставките на основните суровини, материали и консумативи за дейността на „Свилоцел” ЕАД се извършват след проведени конкурси за избор на доставчик. Цените се договорят 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. 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

Търговската политика на „Свилоцел“ ЕАД е експортно ориентирана. Дъщерното дружество изнася около 93% от своята продукция. Основни пазари по региони са Гърция, Турция, Румъния, Словения, Австрия, Италия.

Таблица №2

Продажби на „Свилоцел“ ЕАД по основни асортименти през 2009г.:

Асортименти	Мярка	2009 отчет	2008 отчет	2007 отчет
Целулоза - блокова	Тона		3	4 024
Целулоза - листова	Тона	11 137	70 119	44 508
Средна брутна продажна цена на целулоза	лв./т.	770	897	859
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - мокро	Тона	652	1457	1787
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - сухо	Тона	19	12	187
Средна брутна продажна цена на КМЦ-мокро	лв./т.	1 158	1046	982
Средна брутна продажна цена на КМЦ-сухо	лв./т.	1805	1 762	1663

Таблица №3

Разпределението на продажбите по региони през 2009г.:

В хиляди лева	2009	2008	2007
В страната	4 539	7 498	5 719
Страни от еврозоната	1939	39 603	17 501
Страни извън еврозоната	4 739	19 869	22 283
Всичко	11217	66 970	45 503

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

Клиентите на услуги почти изцяло са дружества, разположени на производствената площадка на „Свилоцел“ АД.

4 % от продажбите на дъщерното дружество за 2009 г. са реализирани в щатски долари, за разлика от 2008г., когато продажбите на „Свилоцел“ ЕАД в щатски долари са били 17 % и 56 % от продажбите за 2009 г. са реализирани в евро, а през 2008г. делът им е 72 %.

Преобладаващия дял на продажбите за експорт прави дейността на „Свилоцел“ ЕАД силно зависима от състоянието на икономиките на съседните държави и тези влизащи в състава на Европейския съюз. Световната финансова и икономическа криза оказва силно влияние на показателите отчетени от дружеството за 2009 г.

Таблица №4

Изпълнението на производствената програма на „Свилоцел” ЕАД по обем е, както следва:

Произведено по асортименти	Мярка	2009 отчет	2008 отчет	2007 отчет
Целулоза - блокова	тона	-	39	3 117
Целулоза - листова	тона	10 707	72 509	45 088
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - мокро	тона	650	1339	1880
Карбоксиметилцелулоза /КМЦ/ - сухо	тона	-	16	198

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА

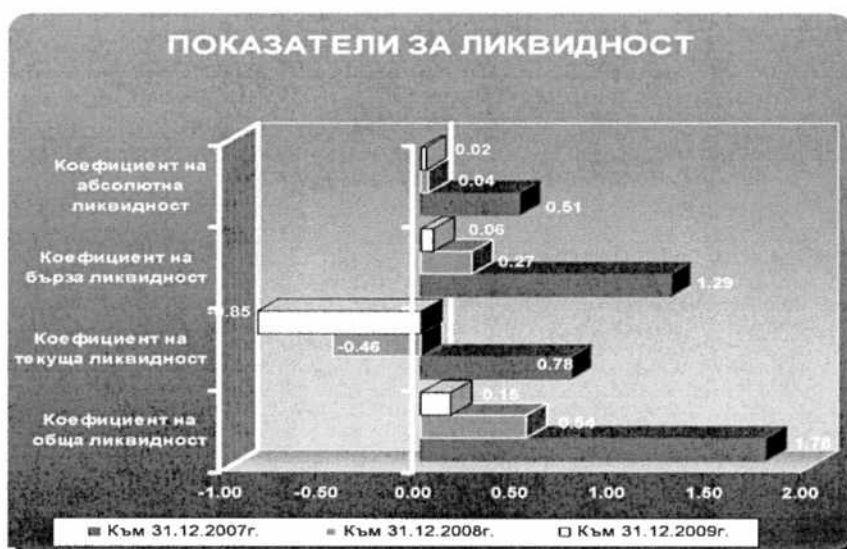
В резултат на осъществената стопанска дейност през 2009г. групата на „Свилоза” АД отчете загуба преди облагане с данъци на консолидирана база в размер на 14 345 хил.лв. спрямо реализираната през 2008г. загуба преди облагане с данъци в размер на 15 510 хил.лв. и отчетената през 2007г. печалба преди облагане с данъци на стойност 2 350 хил.лв. Към 31.12.2009г. нетният размер на загубата на групата на „Свилоза” АД е 14 507 хил.лв.

Таблица №5

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	21278	24%	26483	-2%	25826
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-1914	160%	-4974	301%	-19926
неразпределена печалба	0	0%	0	100%	663
непокрита загуба	-1914	160%	-4974	314%	-20589
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	2090	-100%	0	0%	0
3. Текуща загуба	0	100%	-15615	-7%	-14507
Общо за група III:	176	-11798%	-20589	67%	-34433
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	53209	-29%	37649	-39%	23148

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ



	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на обща ликвидност	1.78	0.54	0.15
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на текуща ликвидност	0.78	-0.46	-0.85
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на бърза ликвидност	1.29	0.27	0.06
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.51	0.04	0.02

Коефициент на обща ликвидност

Таблица №6

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на обща ликвидност	1.78	0.54	0.15

През 2009г. коефициента за обща ликвидност е 0.15 в сравнение със стойността от 0.54, отчетена през 2008г. и стойността му от 1.78 регистрирана през 2007г. Посоченото понижение в стойността на коефициента за обща ликвидност се дължи на намаление на текущите активи с 34 %, при едновременно нарастване на текущите пасиви със 135 % през 2009г. спрямо предходната 2008г.

Коефициент на текуща ликвидност

Таблица №7

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на текуща ликвидност	0.78	-0.46	-0.85

През 2009г. стойността на коефициента за текуща ликвидност приема отрицателна стойност, тъй като размера на текущите пасиви е по-голям спрямо размера на текущите активи.

Коефициент на бърза ликвидност

Таблица №8

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на бърза ликвидност	1.29	0.27	0.06

Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица №9

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.51	0.04	0.02

През 2009г. стойността на коефициента за абсолютна ликвидност се понижава в сравнение с предходната 2008г., дължащо се на увеличението на текущите пасиви със 135 % при едновременно нарастване в стойността на паричните средства с 45 %.

2.КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Таблица №10

(в хил. лв.)					
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТНЕ И ПАСИВИ	2007	%	2008	%	2009
а	1		2		3
A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	21278	24%	26483	-2%	25826
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	-1914	160%	-4974	301%	-19926
неразпределена печалба	0	0%	0	100%	663
непокрита загуба	-1914	160%	-4974	314%	-20589
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	2090	-100%	0	0%	0
3. Текуща загуба	0	100%	-15615	-7%	-14507
Общо за група III:	176	-11798%	-20589	67%	-34433
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	53209	-29%	37649	-39%	23148

К

за финансова автономност

Коефициент

Таблица №11

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коеф. на фин. автономност	0.64	0.40	0.24

През 2009г. стойността на коефициента за финансова автономност се понижава спрямо 2008г. Регистрираното понижение се дължи на намаление в стойността на собствения капитал с 39 % и нарастване в общата сума на дълга с 2 %.

Коефициента на задлъжнялост

Таблица №12

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на задлъжнялост	156%	249%	411%

Съотношение дълг към обща сума на активите

Таблица №13

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Дълг / Активи	61%	71%	80%

Към 31.12.2009г. стойността на коефициента Дълг/Активи се увеличава в сравнение със стойността му от 2008г. Посоченото повишение се дължи на намаление в общата сума на активите с 10 %, при регистриран ръст в стойността на дълга с 2 %.

3. КЛЮЧОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Обобщена информация за финансовите показатели на икономическата група на „СВИЛОЗА” АД за последните три финансови години може да бъде представена в таблицата по-долу.

Таблица №14

Показатели	2007	2008	2009
Продажби	52 741	66 226	10 534
Загуба	0	-15 615	-14 507
Печалба	2 090	0	0
Собствен капитал	53 209	37 649	23 148
Дългосрочни задължения	60231	55874	6716
Краткосрочни задължения	22 570	37 712	88 383
Дълготрайни (нетекущи) активи	95 849	110 717	104 621
Краткотрайни (текущи) активи	40 161	20 518	13 626
Оборотен капитал	17 591	-17 194	-74 757
Парични средства	11442	1358	1973
Общо дълг	82 801	93 586	95 099
Общо активи	136 010	131 235	118 247
Разходи за лихви	3783	5743	5703
Материални запаси	10 393	10 514	8 103
Краткосрочни вземания	17 674	8 646	3 550

През разглежданата 2009г. продажбите на Дружествата от икономическата група на Свилоза АД намаляват с 55 692 хил.лв., което представлява понижение от 84.09 % спрямо предходната 2008г. Към 31.12.2009г. Собствения капитал на Дружествата от икономическата група на Свилоза АД намалява с 14 501 хил.лв. спрямо 2008г. През 2009г. спрямо 2008г. общата сума на активите на групата на Свилоза АД намалява с 12 988 хил.лв., като бележи понижение от 10 % . За същия разглеждан период общата сума на дълга почти не се променя като регистрира незначително повишение от 2 %.

4.ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица №15

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	4.09%	-41.48%	-62.67%

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица №16

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Рентабилност на Активите (ROA)	1.54%	-11.90%	-12.27%

През 2009г. стойностите на показателите Рентабилност на Собствения капитал и Рентабилност на активите са отрицателни, поради реализираната от групата на Свилоза АД загуба за 2009г. Стойността на коефициента Рентабилност на Собствения капитал се понижава през 2009г. спрямо 2008г.,което се дължи на намалението в стойността на собствения капитал на групата. През 2009г. в сравнение с 2008г. стойността на коефициента Рентабилност на активите също се понижава, което се дължи на регистрираното намаление в общата сума на активите с 10 %.

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО, КАКТО И ДРУЖЕСТВАТА ВКЛЮЧЕНИ В ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА СВИЛОЗА АД

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1) 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 ЕАД 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.

2) 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“.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

1) Общи макроекономически рискове

През четвъртото тримесечие на 2009г. се появиха първите признаци за подобрение на бизнес климата в Европа за последната половин година. Регистрираното към края на 2009 г. повишение на икономиката обаче не оправда очакванията на икономистите за ръст от 0.6 %. Независимо от това благодарение на добрите резултати в промишления сектор през третото и четвъртото тримесечие на 2009 г. Еврозоната отбеляза икономически спад по-малък от прогнозираните 4 % за 2009г. Отчетените данни позволиха икономическото доверие в Еврозоната да се повиши за девети пореден месец през ноември 2009 г. Стойността на индекса на икономическото доверие нарастна от 88,8 пункта до 91,3 пункта. Очакванията са сред основните фактори, които ще влияят на икономическия ръст на Еврозоната през 2010 г., да са увеличаването на експорта и ръста на инвестициите в региона. Докато потребителската активност не се възстанови и не достигне нивото на вноса, нетният експорт остава важен фактор за ръста на БВП.

Българската икономика и особено експортно ориентираните отрасли са силно зависими от състоянието на икономиката на ЕС, доколкото компаниите в съюза на общността са основен търговски партньор на България. Поради тази причина подобрението на икономиката на ЕС, ще е основен фактор за съживяването и на българската икономика. На национално ниво, влияние ще оказват най-вече увеличаващият се ръст на безработицата, достъпът до банково финансиране,

размерът на лихвите по кредитите и притокът на чужди инвестиции.

По данни на Агенцията по заетостта към края на декември 2009 г. безработицата в България е била 9,13 %, а средното ниво за 2009 г. е 7,59 %. Повишението е отчетено след предходно такова, отчетено през месец ноември 2009 г., когато безработицата у нас е била 8,66 процента.

По данни на Националният Статистически Институт БВП на България за 2009 г. е 66 197 млн.лв., като секторът на услугите регистрира 35 483 млн.лв., а секторът на индустрията отчита 16 698 млн.лв. Също по данни на Националния Статистически Институт през 2009г. България реализира приходи от износ на стойност 23 046.03 млн.лв., като 14 828.2 млн.лв. са приходи от износ в държави членки на ЕС, а 8 218.1 млн.лв. са приходи от износ на трети страни.

Страната ни завърши 2009г. с бюджетен дефицит на стойност 498.9 млн.лв. Това представлява 0.75 % от БВП на България отчетен за 2009г. Бюджетното салдо по консолидирания бюджет за декември е излишък от 2 млн. лв. Резултатът поставя страната ни в групата на страните-членки с най-нисък бюджетен дефицит за годината в ЕС, което е ясен сигнал, че независимо от неблагоприятната икономическа ситуация, българското правителство следва дисциплинирана и благоразумна фискална политика.

Независимо от проявленията на финансовата и икономическа криза в България, през месец Декември 2009 г., кредитният рейтинг на страната беше променен от отрицателен на стабилен от най-голямата рейтингова агенция - Standard & Poors Ratings Services.

Standard & Poors ревизира перспективата си за България от отрицателна на стабилна. Рейтинговата агенция е потвърдила дългосрочният рейтинг на страната BBB и краткосрочният A-3. По тяхно мнение България продължава да е изправена пред икономически рискове поради несигурната перспектива за външно търсене и рязкото свиване на външния канал за търговски кредит, което въздейства отрицателно върху вътрешното търсене.

В контекста на сериозното негативно влияние на световна икономическа и финансова криза върху българската икономика през 2009 г., основните фактори, обусловили дейността на българските компании през годината бяха необходимостта от оптимизиране на разходите, осигуряване на възможност за финансиране, запазване на доверието от страна на всички заинтересовани лица.

Разходи

Най-съществената промяна през отчетната 2009 година беше необходимостта от значителното свиване на всякакви разходи, което да даде възможност на бизнеса да бъде по-гъвкав. Най-често срещаните мерки, прилагани от компаниите за оптимизиране на разходите им бяха съкращаването на персонал, временното затваряне на производствени мощности и отлагане на изпълнението на вече приети инвестиционни програми.

Дългове

На второ място по важност след оптимизацията на разходите за компаниите беше подобряването на възможностите за финансиране на дейността им. До края на финансовата 2009 г. финансирането от страна на банките беше все още затруднено, поради което дружествата бяха принудени на търсят алтернативни източници на капитал.

Доверие

Повишаването на доверието сред кредиторите не е единственото дългосрочно решение в кризисните времена. Компаниите започват да отделят сериозно внимание и на увеличаването на доверието към себе си от всички заинтересувани страни – акционери, доставчици, клиенти, данъчни власти и др.

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

Събития след датата на годишното приключване, които са известни към момента на съставяне на Доклада и важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа на “СВИЛОЗА” АД.

Към момента на съставяне на настоящия консолидиран годишен доклад за дейността на „Свилоса” АД и дъщерните дружества в групата няма настъпили важни събития, които биха могли да повлияят върху цената на ценните книжа на „Свилоса” АД.

VI НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА

Дейността на „Свилоса” АД през 2009 г. се извършваше в следните основни направления:

Стратегията, която „Свилоса” АД прилагаше през 2009 г. ще продължи и през 2010г, като се вземат мерки за контрол във всички сфери с цел преодоляване на негативните последици от финансовата криза, повишаване на ефективността и организацията в производствените поделения.

VII. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.

През 2009 г. в дружествата, включени в групата на „Свилоса” АД не са провеждали научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на мениджмънта в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на компанията майка „СВИЛОЗА” АД на българския пазар в качеството ѝ на действащо дружество и да запази традициите с клиентите си.

VIII ИНФОРМАЦИЯТА ЗА БРОЯ И НОМИНАЛНАТА СТОЙНОСТ НА АКЦИИТЕ НА ЕМИТЕНТА И ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

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 2009 г. не са придобивани и не са прехвърляни собствени акции.

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

Към 31.12.2009г. Дружеството не притежава собствени акции.

IX ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ГРУПАТА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

„Свилоза” АД не е използвала финансови инструменти през 2009 г. за хеджиране на рискове от промяна на валутни курсове, лихвени нива или парични потоци. През отчетната година дружеството не е извършвало сделки за хеджиране на валутен риск, тъй като няма достатъчно мащабни и отдалечени във времето сделки в USD или други валути с плаващ спрямо лева курс. Дружеството има експозиция към следните рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти:

- Кредитен риск
- Ликвиден риск
- Пазарен риск.

Ръководството носи отговорността за установяването и управлението на рисковете, пред които е изправено дружеството. Тази политика установява лимити за поемане на рискове по отделни видове, дефинира правилата за контрол върху рисковете и съответствие с установените лимити. Тези политики подлежат на периодична проверка с цел отразяване на настъпили изменения в пазарните условия и в дейността на дружеството.

Кредитният риск за дружеството се състои от риск от финансова загуба в ситуация, при която клиент или страна по финансов инструмент не успее да изпълни своите договорни задължения. Кредитният риск произтича основно от вземания от клиенти и инвестиции във финансови инструменти. Експозицията към кредитен риск е в резултат на индивидуалните характеристики на отделните клиенти. Тази експозиция също така може да зависи от риск от неплащане, присъщ за индустрията или за вътрешния пазар, на който дружеството оперира. Дружеството отчита обезценка, която представлява очакваните загуби по отношение на търговските и други вземания и инвестиции. Обезценката се състои основно от компонент, който се отнася за индивидуално значими експозиции и колективен компонент за загуба за групи сходни активи по отношение на загуби, които са възникнали, но още не са идентифицирани. Колективният компонент се определя на база исторически данни за плащанията по сходни финансови активи. Дружеството ползва следните методи за намаляване на търговските рискове – диференциация на условията за продажба според надеждността на клиента.

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 е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранната валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати.

Като цяло дружеството 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;
- Продажбите на услуги и активи на вътрешния пазар също са деноминирани в лева.

Политиката на ръководството е да се поддържа силна капиталова база, така че да е задържи доверието на собствениците и на пазара като цяло и да може да се осигурят условията за развитие на бизнеса в бъдеще. През годината не е имало промени в управлението на капитала на дружеството. Дружеството не е предмет на специфични капиталови изисквания, наложени по договор или регулативна рамка.

Х. 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 на дружествата от икономическата група на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Таблица № 17

ПРИХОДИ	2007	%	2008		2009
а	1		2		(в хил. лв.)
A. Приходи от дейността				%	
<i>I. Нетни приходи от продажби на:</i>					
1. Продукция	44959	47%	66226	-84%	10534
4. Други	7196	-74%	1859	90%	3525
<i>Общо за група I:</i>	52 155	31%	68 085	-79%	14 059
II. Приходи от финансиране					
в т.ч. от правителството					
<i>Общо за група II:</i>	0	0%	0		0
III. Финансови приходи					
1. Приходи от лихви	778	-81%	151	-60%	60
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0	0%	
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0	-60%	60
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	262	-100%	0	0%	49
<i>Общо за група III:</i>	1 040	-85%	151	0%	169
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	53 195	28%	68 236	0%	14228

2. Приходи и разходи

2.1. Информация за приходите и разходите на дружеството и на отделните дейности

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 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 дружеството

Продажбите на дъщерното дружество „Свилоцел” ЕАД се извършват предимно на външни пазари, като разпределението е, както следва:

Таблица № 18

В хиляди лева	2009	2008	2007
В страната	4 539	7 498	5 719
Страни от Евророната	1939	39 603	17 501
Страни извън Евророната	4 739	19 869	22 283
Всичко	11217	66 970	45 503

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

През 2009г. няма сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на дружествата от икономическата група на емитента.

4. Информация относно сделките, сключени между дружествата от икономическата група на емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната им дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група на емитента.

Към 31.12.2009г. свързани лица на Дружеството са:

- ✓ А.Р.У.С. Холдинг АД (Свищов) – мажоритарен собственик
- ✓ Екосвил ЕООД – дъщерно дружество;
- ✓ Свилоцел АД – дъщерно дружество;
- ✓ Свилоза Био ЕООД – дъщерно дружество;

През 2009г. няма сключени сделки между емитента и дружествата, включени в икономическата му група, и други свързани лица, през отчетния период.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за дружествата от икономическата група на емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи;

оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.

Не са налице събития или показатели с необичаен за СВИЛОЗА АД или дружествата от икономическата група на емитента характер.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и дружествата от икономическата група ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента и дружествата от икономическата група.

През 2009г. дружествата от групата на „Свилоса“ АД нямат водени извънбалансово сделки.

7. Информация за дялови участия на емитента и дружествата от икономическата група, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.

Към 31.12.2009г. „Свилоса“ 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 вноска.
- „Екосвил“ ЕООД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през март 2002 г. и специализирано в доставките на дървесина от страната и чужбина. Дружеството притежава пълен лиценз съгласно Закона за горите за извършване на всички дейности по отглеждане на гори.
- „Свилоса Био“ ЕООД ('Svilosa Bio' SRL) - търговско дружество, регистрирано в Република Румъния през 2007 г. и специализирано в търговията с технологична дървесина.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.

- Договорите за кредит за реконструкция на завода за целулоза са подписани между ЕБВР и „Свилоса“ АД на 22.11.2005 г., а между НИБ и „Свилоса“ АД – на 12.12.2005 г.
- На 28.03.2006 г. е подписан изменен и потвърден Договор за кредит, по силата на който „Свилоцел“ ЕАД се присъединява като съзаемополучател и изпълнител на инвестиционния проект.
- ЕБВР отпуска дългосрочен кредит с максимална главница 18 000 хил. евро, а НИБ – дългосрочен кредит с максимална главница 10 000 хил. евро. Кредитите са усвоени изцяло. Сроктът за погасяване на главниците е 7 години, като първите вноски започват

от 2009 г. Поради спиране на производството не са извършвани погасителни вноски.

От страна на „Свилоцел“ ЕАД има учреден залог върху действащо предприятие и всички настоящи и бъдещи активи и имущества на „Свилоцел“ ЕАД като обезпечение по кредита.

➤ „Свилоцел“ ЕАД ползва овърдрафт за оборотни нужди с лимит от 4900 хил. лв., отпуснат от „Общинска банка“ АД, който към г. е усвоен изцяло. Срокът на договора е до 21.01.2011г., като разрешеният лимит постепенно се снижава през последните три месеца. Кредитът е обезпечен с активи на „Свилоза“ АД.

➤ „Свилоцел“ ЕАД ползва овърдрафт за оборотни нужди с лимит от 2250 хил. евро, отпуснат от „Обединена българска банка“ АД, който към 31.12.2009 г. е усвоен в рамките на 2250 хил. евро. Кредитът е обезпечен с активи на Свилоза ЗИК АД.

➤ На 25.XI.2009 г. дружеството сключва договор за заем от фирма **А.Р.У.С. Холдинг АД**, Свищов – мажоритарен собственик на капитала на „Свилоза“ АД. Размера на заема е 250 000 евро. Във връзка със Споразумението от 02.12.2009 г. с ЕБВР/НИБ погасяването на този заем е подчинено на погасяването на инвестиционния кредит от ЕБВР/НИБ.

➤ На 24.08.2008г. е предоставен заем за оборотни средства от А.Р.У.С холдинг АД - гр. Свищов на Екосвил ЕООД, в размер на 1500 хил. евро краен срок за погасяване 24.08.2009г. Към 31.12.2009г, заемът е прехвърлен с договор за цесия на „Свилоцел“ срещу задължения за доставена дървесина. Във връзка със Споразумението от 02.12.2009 г. с ЕБВР/НИБ погасяването на това задължение заем е подчинено на погасяването на инвестиционния кредит от ЕБВР/НИБ.

➤ „Свилоза“ АД, има задължение към А.Р.У.С холдинг АД, в размер на 259 хил.лв., съгласно договор за кредит от 26.08.2008г. Краен срок за погасяване 26.08.2010г

9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

През 2009г. дружествата от групата на „Свилоза“ АД нямат сключени договори за заем, в качеството им на заемодатели.

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа от СВИЛОЗА АД и дружествата от икономическата група на емитента през отчетния период

През 2009г. Свилоза АД няма издадена нова емисия акции. Съгласно взето решение на Съвета на Директорите от 10.12.2009г. капиталът на дъщерното дружество „Свилоцел“ ЕАД е увеличен от 13 810 910 лв. на 18 113 910 лв. Увеличението на капитала на „Свилоцел“ ЕАД с 4.3 млн.лв. е извършено с парична вноска от Свилоза АД. Към 14.12.2009г. увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър.

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

Дружествата от икономическата група на Свилоза АД не са публикували прогнози за

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.

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

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

15.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, Дружествата от групата на „Свилоза“ АД прилагат 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 вносителите на предложението се ръководят от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружествата 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.

16. Информация за промените в управителните органи на дружеството и дружествата от икономическата група през отчетната финансова година.

През 2009г. не е настъпила промяна в състава на Управителните органи на емитента и на дружествата от икономическата му група.

Индивидуалният размер на възнагражденията, изплатени на всеки от членовете на СД на „Свилоза“ през 2009 г. са, както следва:

Име	Позиция	Нетно възнаграждение
Красимир Дачев	Председател на СД	19014.82 лв.
Михаил Колчев – Представител на KBD S.A - Люксембург	Изпълнителен член на С	38436.25 лв.
Виктор Зарев – представител на „Свилоса 2000“ АД - Свишов	Член на СД	17001.12 лв.

През 2009г. членовете на Управителните органи на дружествата от икономическата група на Свилоза АД не са получавали непарични възнаграждения. Към 31.12.2009г. няма условни или разсрочени възнаграждения, които да се дължат от дружествата от икономическата група на Свилоза АД. Към 31.12.2009 г. емитента и неговите дъщерни дружества не дължат суми за изплащане на пенсии, обезщетения и др.

Към 31.12.2009г. притежаваните акции от членове на СД са :

	Име	Брой акции
2.	СВИЛОЗА 2000АД	598 790
3.	KBD S.A.	4 000 000

Акционерът Михаил Георгиев Колчев, притежава 102 броя акции от капитала на емитента в качеството си на физическо лице, Въпреки че, Михаил Колчев представлява юридическото лице КБД С.А. (KBD S. A) - член на Съвета на директорите на Свилюза АД, същият няма това качество, поради което не следва да бъде посочен в информацията по т.4 от настоящия документ.

19 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.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на дружествата от икономическата група на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

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

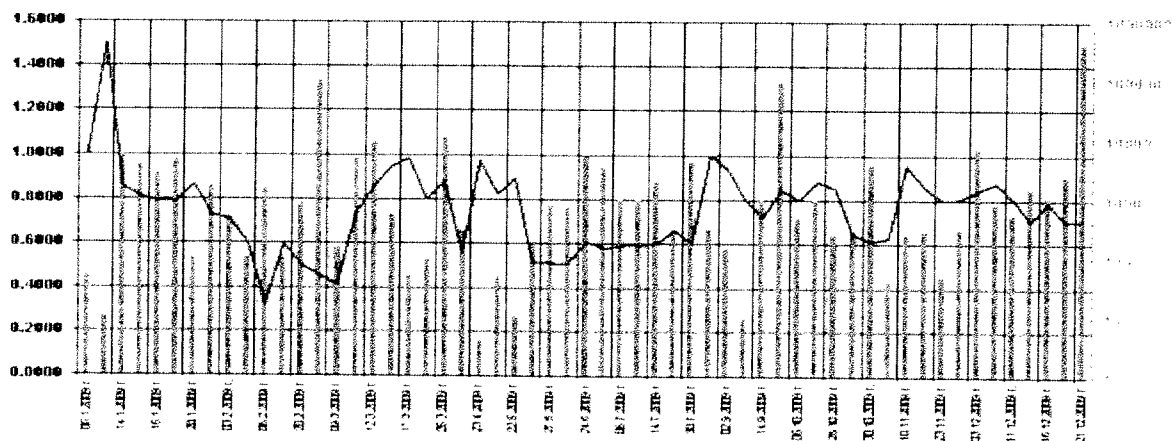
21. Данни за директора за връзки с инвеститора

Ива Попова
тел. +359 2 988 24 13
e-mail:
ipopova@svilosa.bg

XI ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Отчет за дружеството Свилюза АД, Свищов За периода от 01.12.2009 г. до 31.12.2009 г. борсов код SVIL

Графика на движението на цени и количества



XII ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да е публично оповестявана от дружеството и която би имало важно значение за инвеститорите и акционерите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата: 29.04.2010г.

Изп. директор/.....

