

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА
НА „СВИЛОЗА” АД,
ГР. СВИЩОВ
ЗА ФИНАНСОВАТА 2014 Г.**

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, 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.7 от ЗППЦК и приложение № 10, към чл. 32, 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 доклад за дейността /Доклада/. Докладът представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Докладът отразява достоверно състоянието и перспективите за развитие на дружеството.

Настъпилите през 2014 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа са оповестени в предвидените от ЗППЦК срокове и начин до Комисията за финансов надзор, инвеститорите и регулирания пазар на ценни книжа.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„СВИЛОЗА“ АД е публично акционерно дружество с основна дейност както следва: холдингова дейност, участие в други дружества, обединения на търговски дружества и сдружения със стопанска цел или в тяхното управление, производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и производни от нея, както и извършване на всякакви други дейности, незабранени от закона.

Дружеството е регистрирано във фирменото отделение на Великотърновски окръжен съд (ВТОС) с решение № 1595/1993 г.

На 18.08.2008 г. дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 814191178 с предмет на дейност: холдингова дейност, участие в други дружества, обединения на търговски дружества и сдружения със стопанска цел или в тяхното управление. Производство и реализация на сулфатна избелена целулоза и производни от нея, както и извършване на всякакви други дейности, незабранени от закона.

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

- Седалище и адрес на управление: БЪЛГАРИЯ, област Велико Търново, община Свищов, гр. Свищов 5250, ЗАПАДНА ИНДУСТРИАЛНА ЗОНА
- тел.: 0631 45277
- факс : 0631 40104

Информация относно капитала на емитента и неговата структура

Регистрираният капитал на „СВИЛОЗА“ АД към 31.12.2014 г. е 31 754 944 лв. и е изцяло внесен. Капиталът на дружеството е разпределен в 31 754 944 бр. поименни, безналични акции с право на глас, всяка от тях с номинал от 1 лв.

Към 31.12.2014 г. структурата на капитала на „СВИЛОЗА“ АД е следната:

Таблица № 1

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

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

Информация относно икономическата група на емитента

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

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

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

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

Извършени апортни вноски през последните три финансови години

На заседание на Съвета на директорите, проведено на 10.12.2009 г. е взето решение за увеличение на капитала на „Свилоцел“ ЕАД от 13 813 910 лв. на 18 113 910 лв., чрез издаване на нови 430 000 броя акции с номинална и емисионна стойност 10 лв. всяка от тях. Увеличението на капитала на „Свилоцел“ ЕАД е извършено с парична вноска от „СВИЛОЗА“ АД. На 14.12.2009 г. увеличението на капитала и съответните промени в Устава на „Свилоцел“ ЕАД са вписани в Търговския регистър.

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

Информация относно системата на управление на емитента

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

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

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

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

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. Основна дейност

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

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на „СВИЛОЗА“ АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:
 - ✓ прилагане на Програма за добро корпоративно управление
 - ✓ организиране на условия за ефективна и прозрачна работа.
 - ✓ подобряване качеството на предлаганите услуги
2. Развитие на инфраструктурата
3. Сделки с активи на дружеството
4. Утвърждаване на структурата за управление
5. Финансиране на инвестиционната дейност и за оборотни средства на дъщерните дружества
6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

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

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

2. Пазари

„СВИЛОЗА” АД не осъществява пряка производствена дейност. Приходите на дружеството се формират основно от наеми на отдадени дълготрайни материални активи и оказани услуги.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Към 31.12.2014 г. „СВИЛОЗА” АД отчита на индивидуална база печалба преди облагане с данъци в размер на 327 хил. лв., спрямо регистрираната за 2013 г. загуба, преди облагане с данъци в размер на 876 хил. лв.

Нетната печалба на СВИЛОЗА АД на индивидуална база към 31.12.2014 г. е в размер на 295 хил.лв.

Печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТДА) на СВИЛОЗА АД към 31.12.2014 г. е в размер на 1 152 хил.лв.

Таблица № 2

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в хил. лв.)				
	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
I. Основен капитал	31755	0%	31755	0%	31755
II. Резерви	21353	15%	24471	-3%	23668
III. Финансов резултат					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	1201	-7%	1120	0%	1120
неразпределена печалба	1201	-7%	1120	0%	1120
непокрита загуба	0	0%	0	0%	0
еднократен ефект от промени в	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	936	0%	0	0%	295
3. Текуща загуба	0	0%	-803		0
Общо за група III:	1169	-73%	317	346%	1415
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	57346	-1%	56 543	1%	56 838

Приходи от основна дейност

Таблица № 3

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
I. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	2	0%	0	100%	
2. Стоки	0	0%	0	0%	0
3. Услуги	1048	-1%	1041	9%	1134
4. Други	2294	-94%	127	643%	944
Общо за група I:	3 344	-65%	1 168	78%	2 078

Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД регистрира индивидуални нетни приходи от продажби на стойност 2078 хил.лв., което представлява увеличение от 78 % спрямо индивидуалните нетни приходи от продажби за 2013 г. в размер на 1 168 хил.лв.

Индивидуалните нетни приходи от продажби на дружеството за 2014 г. включват приходи от продажба на услуги в размер на 1134 хил.лв. и други приходи от продажби на стойност 944 хил.лв.

Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица № 4

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. Разходи за дейността					
I. Разходи по икономически елементи					
1. Разходи за материали	65	8%	70	-3%	68
2. Разходи за външни услуги	391	3%	402	-20%	320
3. Разходи за амортизации	1224	-2%	1201	2%	1222
4. Разходи за възнаграждения	271	11%	301	6%	320
5. Разходи за осигуровки	39	10%	43	2%	44
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0%	0	0%	8
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%		0%	0
8. Други, в т.ч.:	527	-34%	349	-52%	166
обезценка на активи	277	100%	0	100%	0
провизии		0%		0%	0
Общо за група I:	2 517	-6%	2 366	-9%	2 148

За отчетната 2014 г. разходите по икономически елементи на „СВИЛОЗА“ АД са на стойност 2 148 хил. лв., и регистрират спад от 9 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за 2013 г. Най-голям дял в отчетените от СВИЛОЗА АД разходи за 2014г. заемат разходи за амортизации на стойност 1222 хил. лв., следвани от разходите за външни услуги на стойност 320 хил.лв.

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

1. ЛИКВИДНОСТ

Таблица № 5

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на обща ликвидност	2.03	2.04	4.61
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.19	0.61	1.98
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на бърза ликвидност	2.03	2.04	4.60
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.19	0.61	1.98



Коефициент на обща ликвидност

Таблица № 6

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на обща ликвидност	2.03	2.04	4.61

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на СВИЛОЗА АД е 4.61 и се повишава, спрямо стойностите му за 2013 г. и 2012 г. През 2014 г. спрямо 2013 г., текущите активи на СВИЛОЗА АД нарастват с 28 %, а текущите пасиви намаляват с 43 %.

Коефициент на незабавна ликвидност

Таблица № 7

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на незабавна ликвидност	0.19	0.61	1.98

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност е 1.98 и нараства спрямо стойността му от 0.61 за 2013 г. През 2014 г. спрямо 2013 г. паричните средства на дружеството се увеличават с 85 %, а текущите пасиви намаляват с 43 %.

Коефициент на бърза ликвидност

Таблица № 8

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на бърза ликвидност	2.03	2.04	4.60

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност е 4.60 и се увеличава в сравнение със стойностите за 2013 г. и 2012 г. През 2014 г. спрямо 2013 г. материалните запаси на дружеството не се променят, текущите активи нарастват с 28 %, а текущите пасиви намаляват с 43 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Таблица № 9

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.19	0.61	1.98

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на абсолютна ликвидност е 1.98 и се увеличава в сравнение със стойностите му за 2013 г. и 2012 г. През 2014 г. в сравнение с 2013 г. сумата на паричните средства на дружеството се увеличава с 85 %, а текущите пасиви намалят с 43 %.

2. Капиталови ресурси

КОЕФИЦИЕНТИ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ

Таблица № 10

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на задлъжнялост	0.05	0.05	0.04
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Дълг / Активи	0.05	0.04	0.04
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на финансова автономност	19.54	21.90	27.20



Коефициент на финансова автономност

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на финансова автономност нараства в сравнение с 2013 г. През 2014 г. спрямо 2013 г. собствения капитал на СВИЛОЗА АД на индивидуална база нараства с 1 %, а сумата на дълга на дружеството се понижава с 19 %.

Таблица № 11

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на финансова автономност	19.54	21.90	27.20

Коефициент на задлъжнялост

Таблица № 12

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Коефициент на задлъжнялост	0.05	0.05	0.04

Към 31.12.2014 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 0.04 и се понижава спрямо 2013 г.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва директно какъв процент от активите на дружеството се финансира чрез дълг.

Таблица №13

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Дълг / Активи	0.05	0.04	0.04

Към 31.12.2014 г. стойността на съотношението Дълг/Активи е 0.04. През 2014 г. спрямо 2013 г. сумата на дълга на СВИЛОЗА АД на индивидуална база намалява с 19 %, а сумата на активите на дружеството нямат съществена промяна.

3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на „СВИЛОЗА“ АД за последните три финансови периода е представена в следващата таблица:

Таблица №14

Показатели	2012	2013	2014
Нетни приходи от продажби	3 344	1 168	2 078
Собствен капитал	57 346	56 543	56 838
Нетекущи пасиви	2115	2056	1791
Текущи пасиви	820	526	299
Нетекущи активи	58 615	58 050	57 549
Текущи активи	1 666	1 075	1 379
Оборотен капитал	846	549	1 080
Парични средства	155	320	593
Общо дълг	2 935	2 582	2 090
Разходи за лихви	33	35	35
Материални запаси	2	4	4
Краткосрочни вземания	1 933	744	778
Разходи за обичайната дейност	2 517	2 366	2 148
Разходи за материали	65	70	68
P/E	16.27	25	312
P/BV	0.61	0.41	1.57
P/S	6.81	6.82	43.23

Показателите P/E, P/BV и P/S са изчислени, при средна цена на акция на „СВИЛОЗА“ АД към 31.12.2012 г., 31.12.2013 г. и 31.12.2014 г.

ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ

Таблица №15

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0.029	-0.025	0.009
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.016	-0.014	0.005
	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Рентабилност на Активите (ROA)	0.016	-0.014	0.005

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица № 16

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0.016	-0.014	0.005

Рентабилност на активите (ROA)

Таблица № 17

	Към 31.12.2012 г.	Към 31.12.2013 г.	Към 31.12.2014 г.
Рентабилност на Активите (ROA)	0.016	-0.014	0.005

Стойността на коефициента на рентабилност на активите към 31.12.2014 г. е 0.005. За 2014 г. СВИЛОЗА АД отчита печалба, а активите на дружеството нямат съществена промяна в сравнение с 2013 г.

III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

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

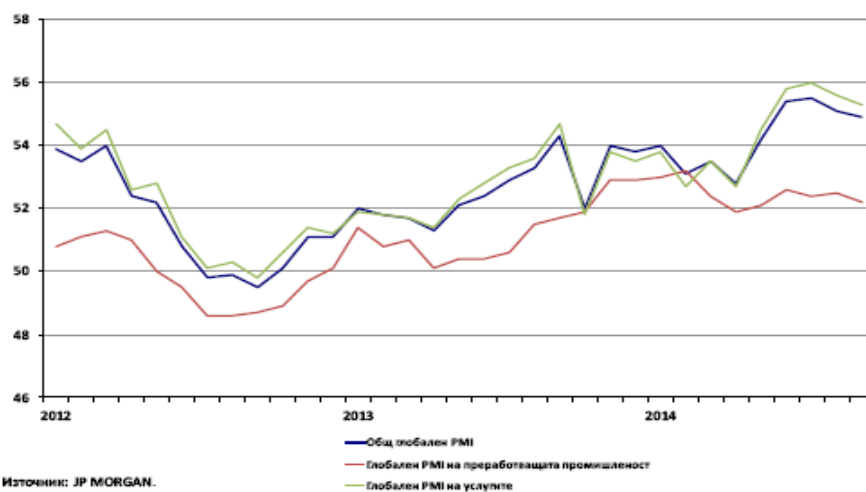
През по-голямата част на 2014 г. световните борсови индекси продължиха в посока нагоре, поради по-големите рискови нагласи от страна на инвеститорите в резултат на оптимистичните очаквания относно развитието на световната икономика, както и благодарение на подкрепата на монетарните стимули от страна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

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

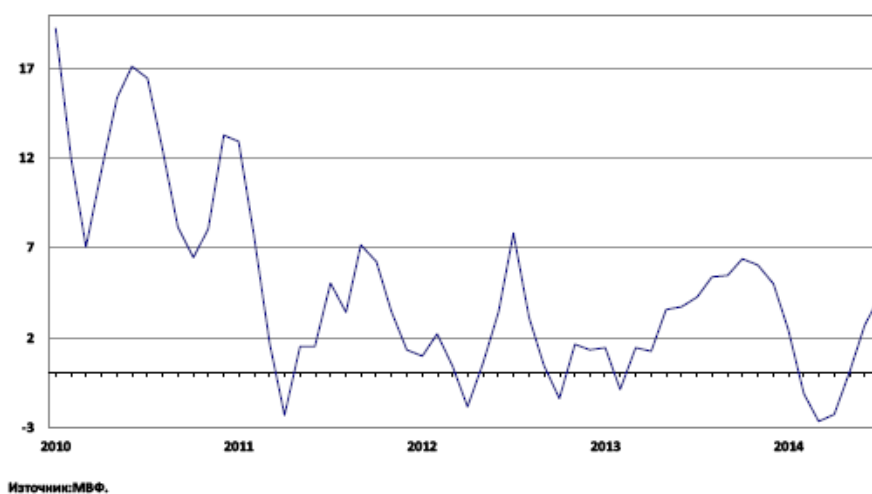
През 2014 г. цените на суровините продължиха да спадат. Намалването на цените на храните и суровините през 2014 г. в световен мащаб се дължи на оптимистичните перспективи за нарастване на предлагането. Спадът при

енергийните суровини през 2014 г. се дължи на по-слабото търсене поради увеличеното предлагане на петрол от страна на ОПЕК.

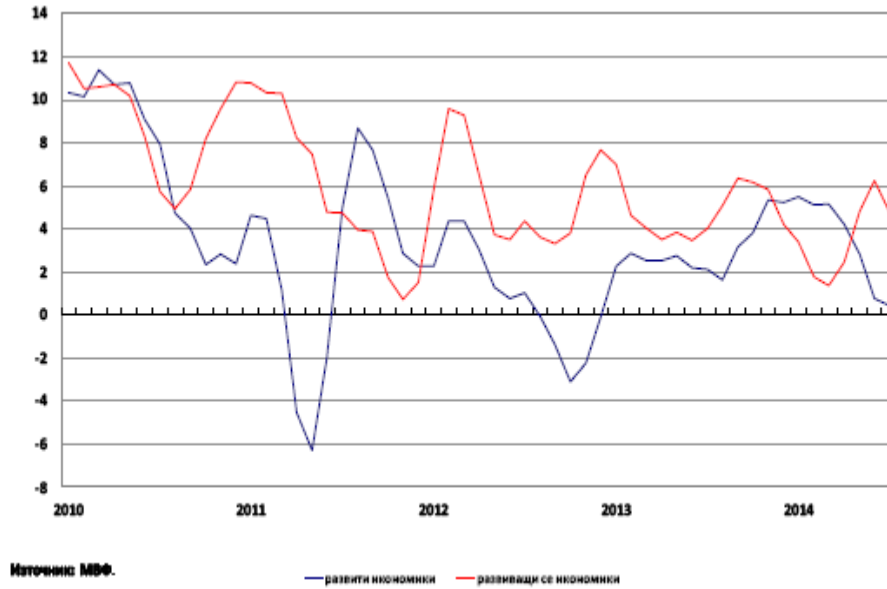
Графика 1. Динамика на индекса PMI



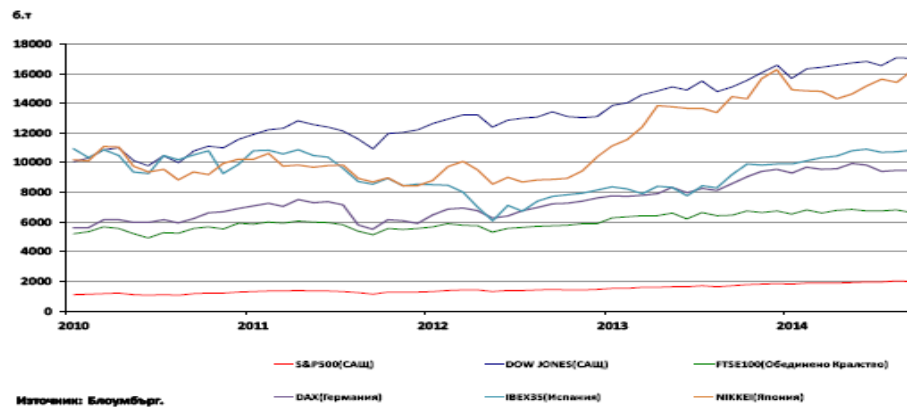
Графика 2:Световна търговия



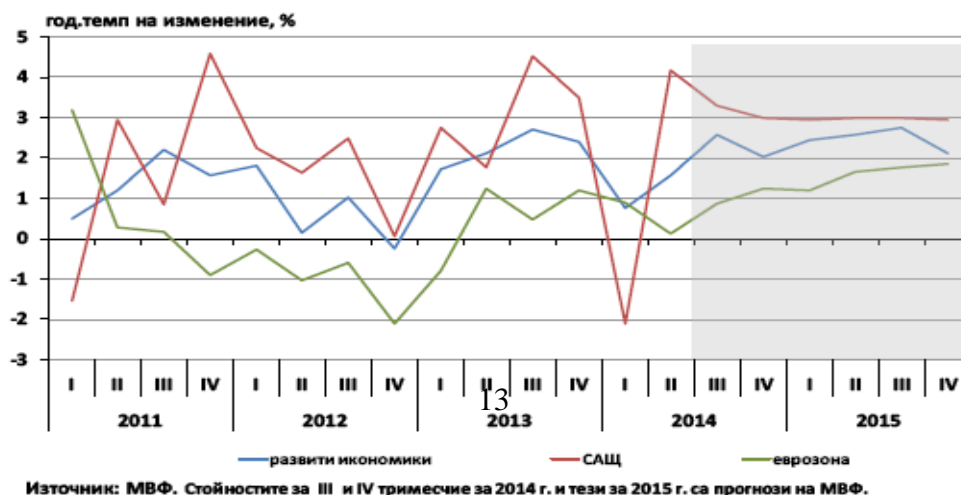
Графика 3: Индекс на индустриалното производство



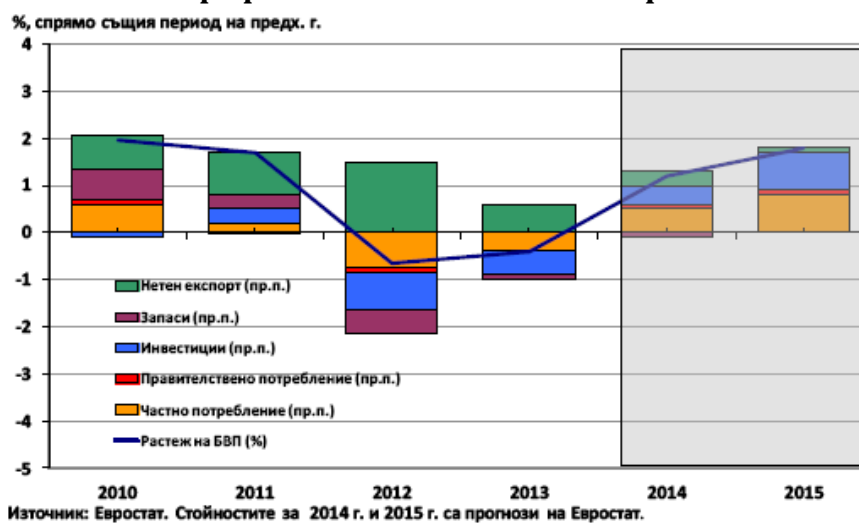
Графика 4: Капиталови пазари в развитите страни



Графика 5: Реален растеж на БВП



Графика 6:Растеж на БВП в Еврозоната



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

Таблица № 18

месец	% изменение
януари 2014 г.	ръст от 1.4 %
февруари 2014 г.	спад от 0.1 %
март 2014 г.	ръст от 1.2 %
април 2014 г.	ръст от 1.4 %
май 2014 г.	спад от 0.7 %
юни 2014 г.	спад от 1.3 %
юли 2014 г.	ръст от 0.2 %
август 2014 г.	спад от 0.9 %
септември 2014 г.	спад от 2.6 %
октомври 2014 г.	ръст от 0.5 %
ноември 2014 г.	ръст от 0.5 %
декември 2014 г.	спад от 1.1 %

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

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

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

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

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



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

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

Според Българска Народна Банка определящо значение за запазване на дефлацията през 2014 г. имаше както продължаващото поевтиняване на транспортните горива, така и поевтиняването на телекомуникационните услуги, стоматологичните услуги и стоките за дълготрайна употреба под влияние на вътрешни за страната фактори. От централната банка предричат, че в началото на 2015 г. инфлацията ще остане отрицателна, но с тенденция към забавяне в темпа на спад на цените.

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

Инфлация през 2014 г.

Таблица № 19

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

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

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

ЛИХВЕН РИСК

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

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

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

- Нетна печалба на ЕЦБ за 2014 г. възлиза на 989 млн. евро (спрямо 1440 млн. евро през 2013 г.).

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

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

Спадът на печалбата на ЕЦБ се дължи главно на:

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

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

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

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

За 2014 г. БНБ отчита понижения в почти всички сегменти и при кредитите, и при депозитите. Минимални колебания на месечна база и запазване на установените в последните години тенденции на понижение на лихвите както

при депозитите, така и при кредитите за домакинствата и бизнеса. Това показва лихвената статистика на БНБ към края на 2014 г.

Депозитни понижения

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

По-евтино финансиране

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

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

Таблица № 20

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

*Източник:БНБ

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Дружеството прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се увреди репутацията на Дружеството

Дружеството прави финансово планиране, с което да посрещне изплащането на разходи и текущите си задължения за период от 30 дни, включително обслужването на финансовите задължения; това планиране изключва потенциалния ефект на извънредни обстоятелства които не могат да се предвидят при нормални условия.

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарен риск е рискът при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта.

ВАЛУТЕН РИСК

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

ОПЕРАТИВЕН РИСК

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на „СВИЛОЗА” АД е да се управлява оперативният риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Дружеството и цялостната ефективност на разходите и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Основната отговорност за разработване и прилагане на контроли за оперативния риск се възлага на висшето ръководство. Тази отговорност се подпомага от развитието на общи стандарти за Дружеството за управление на оперативния риск в следните области:

- изисквания за подходящо разпределение на задълженията, включително и независимо оторизиране на сделки;

- изисквания за равняване и мониторинг на сделките;
- съответствие с регулаторните и други правни изисквания;
- документация за контрол и процедури;
- изисквания за периодична оценка на оперативните рискове и адекватността на контролите и процедурите за справяне с идентифицираните рискове;
- изисквания за докладване на оперативни загуби и предложените коригиращи действия;
- развитие на аварийни планове;
- обучение и професионално развитие;
- етични и бизнес стандарти;
- намаляване на риска, включително застраховка, когато това е ефективно.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

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

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи. Нестабилност продължава да създава липсата на конкретно приложение на мерките, които ще доведат до справяне на правителството с последиците от финансовата криза, както и до спазване на основните изисквания на Европейския съюз относно прозрачност при разходването на публични средства, борбата с корупцията, независимостта и ефективност на съдебната система. Неспазването на поставените от ЕС изисквания би могло да доведе до задействане на предпазни клаузи и последващо отклоняване и/или намаляване на средствата от Евро фондовете.

Политическите рискове в национален план са свързани с бавното възстановяване на България от рецесията, в която изпадна през 2009 г., когато значителна част от чуждестранните инвеститори загубиха доверието си в страната, а българският бизнес съществено редуцира дейността си. Смяната на няколко правителства през 2014 г., липсата на стратегически стабилна програма за развитие на България през този период, както и на последователност в

прилагането на реформите допълнително увеличи нестабилността в страната, което обуслови и липсата на интерес от реализиране на чуждестранни и български инвестиции в икономиката.

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

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВ РИСК

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

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

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

На 30.12.2011 г. с Нордик Инвестмънт Банк и на 12.01.2012 г. с Европейската Банка За Възстановяване и Развитие са подписани анекси към

договорите за банкови кредити, уреждащи всички аспекти по реструктурирането на банковите заеми.

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

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

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

На 25.07.2014 г. е сключен договор със СИБАНК АД за рефинансиране на инвестиционния кредит получен от Европейската банка за възстановяване и развитие / Нордик инвестмън банк. На 15.09.2014 г. дълговете на дружеството към ЕБВР/НИБ са платени изцяло. Целта на рефинансирането е подобряване на лихвените равнища, удължаване графика за изплащане на главницата до 2019 г., реструктуриране и редуциране на обезпеченията, предвид намаления размер на главницата и оптимизиране на другите условията.

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременните мерки за нейното опазване. Във връзка с това „СВИЛОЗА“ АД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда. Комисията по околната среда следи за последователното изпълнение на политиката на Дружеството в областта на околната среда. Компанията реализира редица екологични проекти, следвайки отговорната си политика в областта на екологията като основен израз на корпоративната социална отговорност на групата „СВИЛОЗА“.

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

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

V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

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

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

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

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

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

2. Развитие на инфраструктурата

3. Сделки с активи на дружеството

4. Утвърждаване на структурата за управление

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

6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

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

VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

През 2014 г. в „СВИЛОЗА“ АД не са провеждани научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на ръководството на дружеството, в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на „СВИЛОЗА“ АД на българския пазар в качеството му на действащо предприятие, както и традиционните контакти с клиенти.

VII. ИНФОРМАЦИЯТА, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

1. Броят и номиналната стойност на придобитите и прехвърлените през годината собствени акции, частта от капитала, която те представляват, както и цената, по която е станало придобиването или прехвърлянето

През 2014 г. „СВИЛОЗА“ АД не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции.

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

Към 31.12.2014 г. Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на СД

Брутният размер на възнагражденията, получени от членовете на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД през 2014 г. е 119 хил. лв. Възнагражденията са само парични.

В Устава на дружеството не съществуват разпоредби относно специални права или каквито и да било привилегии на членовете на СД.

4. Придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на СД през годината акции и облигации на дружеството

Към 31.12.2014г. притежаваните акции от членове на Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД са:

Таблица № 21

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

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

През 2014 г. не е извършвана промяна в броя на притежаваните от членовете на Съвета на директорите акции от капитала на „СВИЛОЗА“ АД.

5. Правата на членовете на СД да придобиват акции и облигации на дружеството

Членовете на СД на дружеството могат да придобиват свободно акции от капитала на дружеството на регулиран пазар на ценни книжа при спазване на разпоредбите на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

На основание разпоредбата на чл. 16, ал. 1 и 3 от ЗСПЗФИ, членовете на СД на дружеството, други лица, които изпълняват ръководни функции в емитента, и лицата, тясно свързани с тях, уведомяват писмено КФН за сключените за тяхна сметка сделки с акции, издадени от „СВИЛОЗА“ АД в срок 5 работни дни от сключването на сделката. Задължението за уведомяване не се прилага, когато общата сума на сделките, сключени от лице, което изпълнява ръководни

функции в емитента и в лицата, тясно свързани с него, не превишава 5000 лв. в рамките на една календарна година.

6. Участието на членовете на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Таблица № 22

Участие на физическите лица, представляващи юридически лица в

Съвета на директорите на „СВИЛОЗА“ АД в управителни и надзорни органи на други дружества, участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници и дружества, в които те упражняват контрол

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества, участието им като прокуристи и неограничено отговорни съдружници	Участие в капитала на други дружества	Дружества, в които лицето да упражнява контрол
Красимир Дачев	1. Група технология на металите – Ангел Балевски (София) – Изпълнителен директор 2. А.Р.У.С Холдинг АД- Изп.директор	АРУС Холдинг АД	АРУС Холдинг АД
Михаил Колчев	АРУС Холдинг АД – член на СД; Свилоцел ЕАД – Изп.член на Съвета на директорите	Не участва	Не участва
Николай Бадев	Не участва	Не участва	Не притежава

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

7. Сключени през 2014 г. договори с членове на СД или свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия

През 2014 г. не са сключвани договори с членове на СД на „СВИЛОЗА“ АД или със свързани с тях лица, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

8. Планираната стопанска политика през следващата година, в т.ч. очакваните инвестиции и развитие на персонала, очакваният доход от инвестиции и развитие на дружеството, както и предстоящите сделки от съществено значение за дейността на дружеството

На 24.10.2007 г. „СВИЛОЗА“ АД е получило комплексно разрешително съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело инвестиционна програма за ремонт и поддръжка на съществуващи съоръжения, както и изграждане на нови за целите на избягване на замърсяване на околната среда над допустимите норми.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 15 620 хил. лева. Част от задълженията за инвестиции са изпълнени от „Свилоцел“ ЕАД, като 100 % дъщерно дружество на „СВИЛОЗА“ АД и оператор на съоръженията за производство на целулоза.

Към 31.12.2014 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА“ АД са изпълнени.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Към 31.12.2014 г. СВИЛОЗА АД има регистриран клон в гр.София.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ЗА ХЕДЖИРАНЕ НА РИСКА

„СВИЛОЗА“ АД не е използвала финансови инструменти през 2014 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 би могло да има експозиция към ликвиден, пазарен, лихвен, валутен и оперативен рискове, възникващи от употребата на финансови инструменти.

Х. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ

СВИЛОЗА АД е публично дружество, което през 2007 г. се присъедини към Националния кодекс за корпоративно управление.

През 2014 г. дейността на Съвета на директорите на СВИЛОЗА АД е осъществявана в пълно съответствие с нормативните изисквания, заложи в ЗППЦК и актовете по прилагането му, в устава на дружеството, както и в Националния кодекс за корпоративно управление. От датата на присъединяване към Националния кодекс СВИЛОЗА АД е осъществявало дейността си в пълно съответствие с принципите и разпоредбите на кодекса.

Кодексът се прилага на основата на **принципа „спазвай или обяснявай”**. Това означава, че дружеството спазва Кодекса, а в случай на отклонение неговото ръководство следва да изясни причините за това. СВИЛОЗА АД представя настоящата информация относно спазването на Кодекса, като същата ще бъде публикувана и на електронната страница на дружеството.

1. Глава първа – Корпоративни ръководства

СВИЛОЗА АД е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на Съвета на директорите отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентността му са в съответствие с изискванията на Кодекса.

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит, както и финансово-информационна система.

Приети са правила за вътрешната информация и вътрешните за дружеството лица, които регламентират и задълженията, реда и отговорността за публично оповестяване на вътрешна информация за СВИЛОЗА АД, забрана за търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти.

Съветът на директорите на СВИЛОЗА АД дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделките от съществен характер.

Изборът и освобождаването на членовете на корпоративното ръководство се осъществяват в съответствие с изискванията на раздел 2 на Глава първа от Кодекса.

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

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

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

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

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информацията относно техния размер се оповестява ежегодно в доклада на СД за дейността през съответната отчетна година.

Членовете на СД избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси. През отчетната 2014 г. не са сключвани сделки между дружеството и членове на СД или свързани с тях лица.

2. Глава втора - Одит и вътрешен контрол

Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска и вътрешен одит. Към дружеството функционира Комисия по вътрешен одит. На проведеното на 23.06.2014 г. редовно годишно заседание на ОСА на СВИЛОЗА АД и съгласно препоръка на одитния комитет, за регистриран одитор на дружеството, който да провери и завери Годишния финансов отчет за 2014 г. е избрано специализирано одиторско предприятие „КПМГ България“ ООД, със седалище и адрес на управление гр.София 1404, бул.“България” 45А, с ЕИК 040595851.

3. Глава трета - Защита правата на акционерите

Корпоративното ръководство на СВИЛОЗА АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни. Съветът на директорите информира всички акционери относно дневния ред и конкретните предложения за решения, както и приетите решения на проведеното Общо събрание на акционерите в съответствие с изискванията и реда за оповестяване на регулирана информация.

4. Глава четвърта - Разкриване на информация

Съветът на директорите на СВИЛОЗА АД счита, че с дейността си през 2014 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През 2014 г. дружеството е оповестявало всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвиден в ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Дружеството има електронна страница със специално обособен раздел Връзки с инвеститорите. На страницата са публикувани данни за компанията и за акционерната ѝ структура, вътрешните актове на СВИЛОЗААД, информация

относно членовете на СД, финансовите отчети, подробна информация относно общите събрания на акционерите, дивидентната политика на дружеството, информация относно корпоративното управление и всяка друга важна информация относно дейността на дружеството.

Съветът на директорите на СВИЛОЗА АД е изготвил и утвърдил Корпоративен календар на дружеството за 2015 г. Той е представен в Приложение № 1 на настоящия документ.

5. Глава пета - Заинтересовани лица

СВИЛОЗААД идентифицира като заинтересовани лица с отношение към неговата дейност следните групи лица: клиенти, служители, кредитори, доставчици и други контрагенти, свързани с осъществяване на дейността на Дружеството.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, СВИЛОЗА АД се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАДЗЕЛ VI A ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН

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

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

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

- Информация, относно приходите, разпределени по основни категории дейности

Таблица № 23

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2012	%	2013	%	2014
а	1		2		3
А. Приходи от дейността					
І. Нетни приходи от продажби на:					
1. Продукция	2	0%	0	100%	
2. Стоки	0	0%	0	0%	0
3. Услуги	1048	-1%	1041	9%	1134
4. Други	2294	-94%	127	643%	944
Общо за група І:	3 344	-65%	1 168	78%	2 078

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

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

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

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

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

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

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

През 2014 г. по отношение на „СВИЛОЗА“ АД не са били налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2014 г.

През 2014 г. дружеството няма сделки, които са водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина

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

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

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

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

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

Таблица № 24

Заеми		
<i>В хиляди лева</i>	31 декември 2014	31 декември 2013
Предоставени дългосрочни заеми		
Заеми предоставени на свързани лица	5,649	5,314
Заем предоставен на несвързани лица	530	216
	6,179	5,530

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

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

На 15 ноември 2013 г. е сключен договор за предоставяне на заем между Свилоза АД и несвързаното лице в размер до 300 хил. лева. Договорената лихва е 8% годишно, а срокът за издължаване на заетата сума е 31 декември 2016 г., като

заемът се издължава на неравни погасителни вноски. Вземането по заема към 31 декември 2014 г е 15 хил. лева.

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

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

„СВИЛОЗА” АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2014 г.

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

„СВИЛОЗА” АД не е публикувало прогнози за финансовите си резултати за отчетната 2014 г.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

„СВИЛОЗА” АД осъществява оперативната си дейност, като управлението на финансовите ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура, която да позволи да се комбинират по-ниският риск на финансирането със собствени средства с по-високата ефективност и гъвкавост на паричния поток при условията на дълговото финансиране, като във всеки един момент да може да се премине от един към друг вид финансиране с оглед на конкретните нужди на компанията.

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

На 24.10.2007 г. „СВИЛОЗА” АД е получило комплексно разрешително съгласно изискванията на Закона за опазване на околната среда. Във връзка с условията по издаване на комплексното разрешително, дружеството е приело инвестиционна програма за ремонт и поддръжка на съществуващи съоръжения, както и изграждане на нови за целите на избягване на замърсяване на околната среда над допустимите норми.

Общият размер на Инвестиционната програма, одобрена от ръководството на Дружеството към датата на издаване на комплексното разрешително е 15 620 хил. лева. Част от задълженията за инвестиции са изпълнени от „Свилоцел” ЕАД, като 100 % дъщерно дружество на „СВИЛОЗА” АД и оператор на съоръженията за производство на целулоза.

Към 31.12.2014 г. инвестиционни ангажименти на „СВИЛОЗА“ АД са изпълнени.

14. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове

Относно гарантиране ефективността на работата на външните одитори, Дружеството прилага вътрешни мерки, които са съобразени с разпоредбите на Закона за счетоводство, Закона за независимия финансов одит и международните практики за осигуряване на ефективност на работата на одиторите. Предложенията за избор на одитор се мотивират пред Общото събрание на акционерите, като одитният комитет на дружеството – вносител на препоръката се ръководи от установените изисквания за независимост, професионална компетентност, конфиденциалност, почтеност и обективност.

В дружеството функционира система за вътрешен контрол, която да гарантира ефективното прилагане на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата за вътрешен контрол се прилага и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление.

Системите за вътрешен контрол и за управление на риска имат за цел:

- идентифициране на рисковете, на които дружеството може да бъде изложено рискове, свързани с основната дейност на дружеството и рисковете, които могат съществено да повлияят върху процеса на подготовка и представяне на финансовите отчети;
- представяне на относимата информация относно тези рискове на Съвета на директорите с оглед осигуряване на възможност за вземане на информирани управленски решения;
- контрол относно наличието на съответствието със законовите разпоредби, регулации и насоките на дейността на мениджмънта;
- осъществяване на мониторинг върху дейността на компанията.

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

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

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

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

1. Красимир Банчев Дачев - Председател на Съвета на директорите

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

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

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

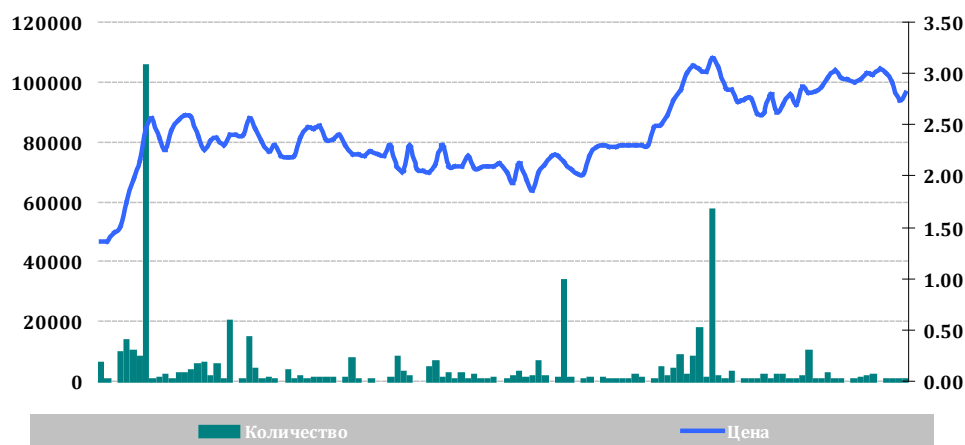
17. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

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

18. Данни за директора за връзки с инвеститора

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

ХІІ. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО



ХІІІ. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11.

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

Към 31.12.2014 г. капиталът на СВИЛОЗА АД е в размер на 31 754 944 лева, разпределен в 31 754 944 бр. обикновени, безналични, поименни акции с номинална стойност 1 лв. Всички акции на дружеството са от един клас и всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Цялата емисия от 31 754 944 бр. акции, издадени от дружеството е регистрирана за търговия на Неофициален пазар, сегмент А на „БФБ - София” АД.

Дружеството не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка на ЕС. Към датата на изготвяне на настоящия документ, цялата емисия акции на СВИЛОЗА АД се търгуват на сегмент акции «Стандарт» на «БФБ София» АД.

Към 31.12.2014 г. структурата на капитала на СВИЛОЗА АД е следната:

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %
Други физически и юридически лица	2 139 270	6.73 %

2. Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. Съгласно разпоредбата на чл.6, ал. 4 от Устава на СВИЛОЗА АД, прехвърлянето на акции, издавани от дружеството има действие от момента на вписване на сделката в регистъра на Централен депозитар, който издава документ, удостоверяващ правата върху тези акции. За придобиване и притежаване на акции от капитала на СВИЛОЗА АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информацията относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Към 31.12.2014 г. акционерите, притежаващи 5 на сто или повече от капитала и правата на глас в общото събрание на дружеството са:

Наименование на акционер	Брой притежавани акции	Процент от капитала
А.Р.У.С Холдинг АД	25 615 674	80.67 %
KBD SA	4 000 000	12.6 %

Дружеството няма други акционери, които пряко или непряко притежават 5 на сто или повече от 5 на сто от правата на глас в общото събрание.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

СВИЛОЗА АД няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите,

когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях. Всеки служител, който е акционер гласува по свое усмотрение.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Не съществуват ограничения върху правата на глас на акционерите на СВИЛОЗА АД.

За участие в Общото събрание акционерите трябва да се легитимират с предвидения в закона документ, удостоверяващ правата върху акциите и да се запишат в протоколната книга преди началото на заседанието. Пълномощниците на акционери трябва да представят и писмено пълномощно.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

На дружеството не са известни споразумения между акционери, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

8. Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Съгласно разпоредбите на чл. 13 от Устава на дружеството, общото събрание на акционерите изменя и допълва устава на дружеството, както и определя броя, избира и освобождава членовете на Съвета на директорите и определя възнаграждението за работата им в него. Съгласно чл. 20, ал.1 и ал.2 от Устава на СВИЛОЗА АД, Съветът на директорите се избира за срок до 5 години. Общото събрание на акционерите може по всяко време да реши извършване на промени в числеността и състава на Съвета на директорите, като членовете на съвета могат да бъдат преизбрани без ограничение. Член на Съвета на директорите може да бъде дееспособно физическо лице и юридическото лице.

9. Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

Съветът на директорите приема правилник за работата си и избира Председател и Зам. председател от своите членове. Съветът на директорите се събира на редовни заседания най – малко веднъж на три месеца, за да обсъди състоянието и развитието на дружеството. Всеки член на съвета може да поиска от председателя да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси.

СД приема организационно-управленската структура на дружеството и вътрешните правила на дружеството.

СД взема решения за откриване и закриване на клонове и за участие или прекратяване на участие в търговски и граждански дружества в страната и чужбина, за придобиване и отчуждаване на недвижими имоти и вещни права, за ползване на кредити, даване на гаранции и поемане на поръчителство, придобиване и предоставяне на лицензии,

сключване на договори за кредитиране на трети лица, за учредяване на залог и ипотeka върху дълготрайни материални активи на дружеството.

СД обсъжда и решава всички въпроси освен тези, които са от компетентността на Общото събрание.

Съветът на директорите може да взема решения неприсъствено чрез протокол, подписан от всичките му членове.

Съгласно разпоредбата на чл. 23, ал.8 от Устава на дружеството (изм. 25.11.2006 г.), в срок до 5 години от вписването на това изменение на устава в търговския регистър, на основание чл. 196, ал.1 от Търговския закон, Съветът на директорите има право да взема решения за увеличаване на капитала на Дружеството до достигане на общ номинален размер от 100 000 000 / сто милиона/ лева, чрез издаване на нови обикновени или привилегирани акции.

Съветът на директорите приема решения, ако присъстват най-малко половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Присъстващ член не може да представлява повече от един отсъстващ. Решенията се вземат с обикновено мнозинство.

На заседанията на Съвета на директорите се водят протоколи, които се подписват от всички присъстващи членове.

Съгласно Устава, Съветът на директорите на СВИЛОЗА АД не е овластен да приема решения за обратно изкупуване на собствени акции на дружеството.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона

СВИЛОЗА АД няма сключени съществени договори, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Не съществуват споразумения между СВИЛОЗА АД и членовете на СД и служители на дружеството за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

XIV. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Дата: 18.03.2015 г



За „СВИЛОЗА“ АД: Михаил Колчев

/Представяващ „Свилоза 2000“ АД - Изп.член на СД/