



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

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.**

„Свилоса“ 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.

Към 31.12.2009 г. структурата на капитала на „СВИЛОЗА” е следната:

Таблица №1

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

„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.

**Извършени апортни вноски**

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

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

Извършени са изменения в Устава на „Свилоса" 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 ПРЕДПРИЯТИЕТО**

### **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 2009 г.

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.

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

6. Финансово-счетоводна политика и отчетност.

Дружеството не извършва производствена дейност. Генерираните приходи през годината са изцяло от отдаване под наем на активи, приходи от оказани услуги и продажби на материали и ДМА. Производствена дейност се извършва дъщерното му дружество «Свилоцел»

## 2. Пазари

„Свилоса” 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.

## II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

В резултат на осъществената стопанска дейност през 2009 г дружеството отчете следния финансов резултат:

През 2009г. дружеството е реализирало нетна печалба в размер на 1532 хил. лв., което представлява увеличение от над 40 пъти спрямо реализираната през 2008 г. печалба в размер на 37 хил. лв.

Таблица №2

	(в хил. лв.)				
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2007		2008	Процентно изменение за 2007 спрямо 2008	2009
а	1		2		3
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	52740	0%	52777	3%	54309
Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ	0	0%	0	0%	
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	2310	-21%	1821	-4%	1740
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ	4118	-28%	2972	26%	3733
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):</b>	<b>59168</b>	<b>-3%</b>	<b>57570</b>	<b>4%</b>	<b>59782</b>

### Приходи от основна дейност по категории дейности

Таблица №3

ПРИХОДИ	(в хил. лв.)			
	2007		2008	2009
а	1		2	3
<b>A. Приходи от дейността</b>				
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>				
1. Продукция	30	-97%	1	300%
2. Стоки	121	-100%	0	0%
3. Услуги	2 353	3%	2419	-37%
4. Други	5 575	-92%	442	516%
<b>Общо за група I:</b>	<b>8 079</b>	<b>-65%</b>	<b>2 862</b>	<b>49%</b>
<b>II. Приходи от финансиране</b>				
в т.ч. от правителството				
<b>Общо за група II:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>III. Финансови приходи</b>				
1. Приходи от лихви	818	43%	1169	-100%
2. Приходи от дивиденди		0%		0%
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		0%		100%
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	122	-100%		0%
5. Други		0%		100%
<b>Общо за група III:</b>	<b>940</b>	<b>24%</b>	<b>1 169</b>	<b>-73%</b>
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>9 019</b>	<b>-55%</b>	<b>4 031</b>	<b>13%</b>

През отчетната година дружеството генерира приходи от продажби в размер на 4258 хил. лв., като най-голяма част от тях заемат другите приходи в размер на 2 722 хил.лв., следвани от приходите от продажба на услуги на стойност 1 532 хил.лв. За същия период не са отчетени приходи от продажба на стоки. Приходите от продажба на продукция на стойност 4 хил.лв. представляват незначителна част от общите нетни приходи от продажби.

### Разходи за основна дейност по категории дейности

Таблица №4

(в хил. лв.)					
РАЗХОДИ	2007		2008		2009
а	1		2		3
<b>A. Разходи за дейността</b>					
<b>I. Разходи по икономически елементи</b>					
1. Разходи за материали	109	13%	123	-50%	62
2. Разходи за външни услуги	671	-24%	508	4%	527
3. Разходи за амортизации	1383	2%	1417	-7%	1318
4. Разходи за възнаграждения	886	16%	1030	-44%	577
5. Разходи за осигуровки	148	11%	165	-49%	84
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	1835	-99%	23	8370%	1948
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	29	-100%	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	589	2%	598	-57%	257
обезценка на активи		100%		0%	
провизии		0%		0%	
<b>Общо за група I:</b>	<b>5 650</b>	<b>-32%</b>	<b>3 864</b>	<b>24%</b>	<b>4 773</b>

През настоящият отчетен период дружеството отчита разходи за дейността в размер на 4773 хил. лв. През отчетната 2009г. спрямо 2008г. разходите за материали на дружеството регистрират спад от 50 %, разходите за външни услуги нарастват с 4 %, докато перото балансова стойност на продадени активи се увеличава над 8 пъти.

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

### 1. ЛИКВИДНОСТ

#### *ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ*

Таблица №5

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на обща ликвидност	1.42	0.74	0.79
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на текуща ликвидност	0.42	-0.26	-0.21
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на бърза ликвидност	1.35	0.66	0.73
	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.16	0.003	0.17

### Коефициент на обща ликвидност

Таблица №6

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на обща ликвидност	1.42	0.74	0.79

През 2009г. стойността на коефициента за обща ликвидност от 0.79 регистрира незначително повишение спрямо стойността му от 0.74, отчетена през предходната 2008г. и се понижава в сравнение със стойността му от 1.42, записана през 2007г. Отчетеното повишение в стойността на коефициента за обща ликвидност през 2009г. спрямо предходната 2008г. се дължи на регистрираните по-високи темпове на увеличение на текущите активи /33.66 %/ спрямо темповете на нарастване на текущите пасиви / 25.60 %/.

### Коефициент на текуща ликвидност

Таблица №7

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Коефициент на текуща ликвидност	0.42	-0.26	-0.21

През 2009г. стойността на коефициента за текуща ликвидност е отрицателна, поради факта, че размерът на текущите пасиви надвишава размерът на отчетените текущи активи. Въпреки това през 2009г. коефициентът за текуща ликвидност подобрява стойността си спрямо предходната 2008г.

### Коефициент на бърза ликвидност

Таблица №8

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на бърза ликвидност</b>	<b>1.35</b>	<b>0.66</b>	<b>0.73</b>

През 2009г. стойността на коефициента за бърза ликвидност от 0.73 се повишава спрямо стойността му от 0.66 записана през предходния финансов период. Това се дължи на отчетено повишение в размера на текущите активи на дружеството с 33.66%, повишение в стойността на текущите пасиви с 25.60 % и отчетен спад от 5.5 % в размера на материалните запаси.

### **Коефициент на абсолютна ликвидност**

Таблица №9

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на абсолютна ликвидност</b>	<b>0.16</b>	<b>0.003</b>	<b>0.17</b>

През 2009г. дружеството регистрира повишение в стойността на коефициента за абсолютна ликвидност. Увеличението в стойността на коефициента се дължи на повишаване на размера на паричните средства на дружеството с близо 80 пъти при регистриран ръст в размера на текущите пасиви от 25.60%.

## **2. Капиталови ресурси**

Таблица №10

СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТЕВНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	(в хил. лв.)				
	2007		2008		2009
а	1		2		3
<b>А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
<b>I. Основен капитал</b>	31755	0%	31755	0%	31755
<b>II. Резерви</b>	16516	27%	20977	0%	20908
<b>III. Финансов резултат</b>					
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:					
неразпределена печалба	488	-98%	8	1325%	114
непокрита загуба	488	-98%	8	1325%	114
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0	0%	0
2. Текуща печалба	3981	0%	37	4041%	1532
3. Текуща загуба	0	0%	0	0%	0
<b>Общо за група III:</b>	4469	-99%	45	3558%	1646
<b>ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):</b>	<b>52740</b>	<b>0%</b>	<b>52777</b>	<b>3%</b>	<b>54309</b>

Коефициент за финансова автономност - Стойността му отбелязва тенденция в посока намаление през последната година. Намалението на коефициента през 2009г. спрямо 2008 г. се дължи на регистрираните по-високи темпове на нарастване на дълга на дружеството / 10.05%/ спрямо темповете на увеличение на собствения капитал / 2.9%/.

Таблица №11

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коеф. на фин. автономност</b>	<b>8.20</b>	<b>11.01</b>	<b>9.92</b>

Коефициента на задлъжнялост регистрира повишение през 2009 г. спрямо предходната 2008 г. Това се дължи на увеличение на дълга на компанията с 500 хил.лв. или 10.05 % при отчетено увеличение на собствения капитал от 1 532 хил.лв. или 2.9 %. Налице е контролиран финансов риск, който носи дружеството.

Таблица №12

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Коефициент на задлъжнялост</b>	<b>12.18%</b>	<b>9%</b>	<b>10.08%</b>

Съотношение дълг към обща сума на активите – отговорът показва директно какъв процент от активите се финансира чрез дълг.

Таблица №13

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
Дълг / Активи	10.86%	8.33%	9.15%

През 2009г. спрямо предходната 2008г. дълговете на дружеството се увеличават с 14.18 % при отчетено увеличение в стойността на общите активи с 3.84 %. Увеличението на стойността на коефициента Дълг/Активи показва, че ефективността от използването на активите в дружеството нараства.

### 3. Ключови коефициенти

Обобщена информация за финансовите показатели на СВИЛОЗА АД за 2009 г. е представена в таблицата по-долу.

Таблица №14

Показатели	2007	2008	2009
Продажби	8 079	2 862	4 258
Загуба	0	0	0
Печалба	3 981	37	1 532
Собствен капитал	52 740	52 777	54 309
Дългосрочни задължения	2310	1821	1740
Краткосрочни задължения	4 118	2 972	3 733
Дълготрайни (нетекущи) активи	53 330	55 360	56 828
Краткотрайни (текущи) активи	5 838	2 210	2 954
Оборотен капитал	1 720	-762	-779
Парични средства	651	8	642
Общо дълг	6 428	4 973	5 473
Разходи за лихви	102	87	40
Материални запаси	265	254	240
Краткосрочни вземания	4 922	1 925	2 072
Разходи за обичайната дейност	4 552	3 859	2 834
Разходи за материали	785	141	71

От гореизложената таблица могат да бъдат направени следните изводи:

- ✓ През 2009г. спрямо 2008г. приходите от продажби на дружеството се увеличават с 1396 хил.лв., отчитайки ръст от 48.77 %
- ✓ За същия период печалбата на дружеството нараства с 1 495 хил.лв., като регистрира повишение от над 40 пъти

- ✓ През 2009г. в сравнение с предходната отчетна 2008г. дългосрочните задължения на дружеството намаляват с 4.4% %, при отчетено увеличение в размера на краткосрочните задължения от 25.60 %
- ✓ През разглежданата 2009г. спрямо 2008г. разходите за дейността на дружеството намаляват с 1 025 хил.лв., като регистрират спад от 26.56 %
- ✓ За същия разглеждан период собствения капитал се увеличава с 1 532 хил.лв.

#### Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Таблица №15

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)</b>	<b>7.55%</b>	<b>0.07%</b>	<b>2.82%</b>

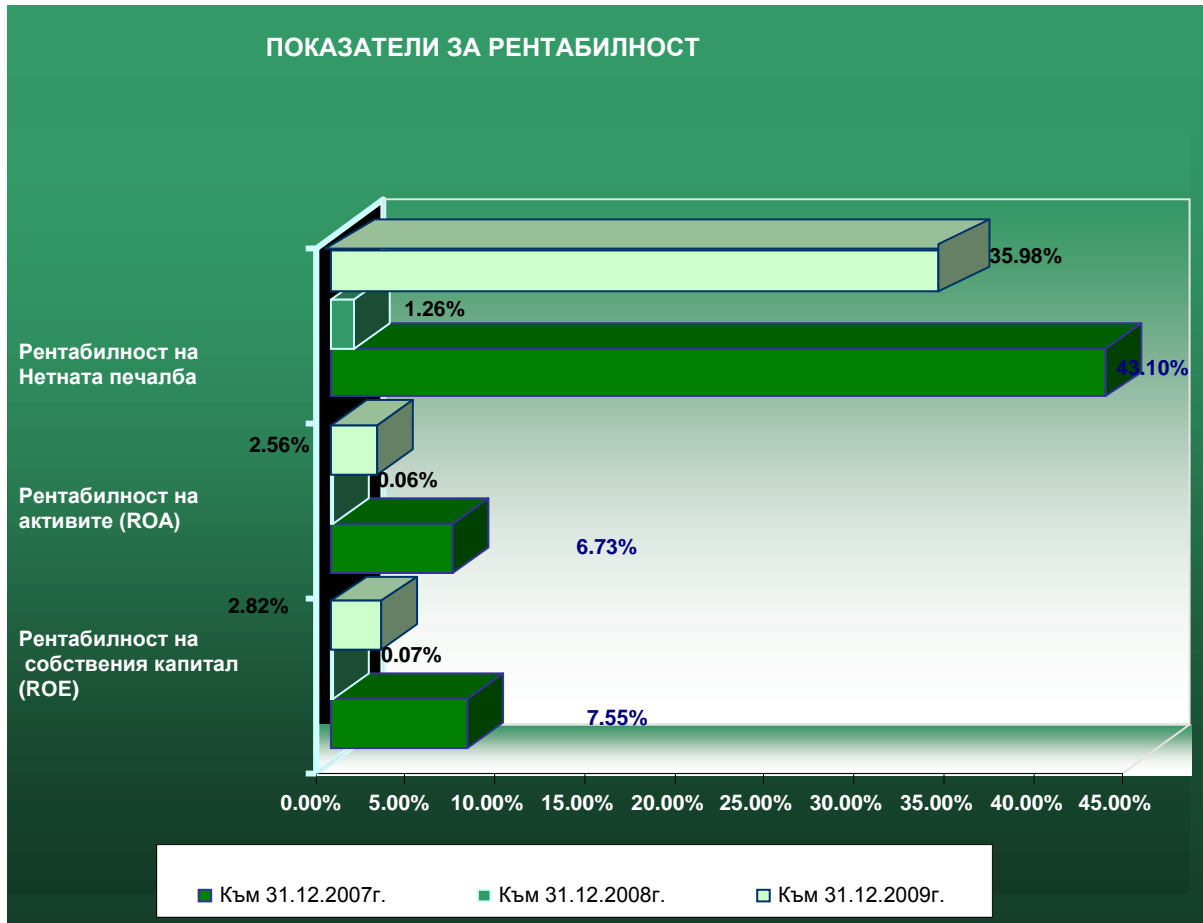
През отчетната 2009г. коефициентът за рентабилност на собствения капитал нараства значително спрямо стойността му, регистрирана през 2008г. Това се дължи на значителното повишение на печалбата на дружеството реализирана за 2009г. в сравнение с предходната 2008г.

#### Рентабилност на активите (ROA)

Този показател повишава стойността си през 2009г., като отчетената стойност за коефициента е 2.56% спрямо записаната през 2008г. стойност от 0.06 %. Повишението в стойността на коефициента се дължи на значителното увеличение на печалбата на дружеството, при регистриран ръст в общата сума на активите от 4 %.

Таблица №16

	Към 31.12.2007г.	Към 31.12.2008г.	Към 31.12.2009г.
<b>Рентабилност на Активите (ROA)</b>	<b>6.73%</b>	<b>0.06%</b>	<b>2.56%</b>



### **III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО**

#### **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 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 заложили 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 макроикономически рискове**

През четвъртото тримесечие на 2009г. се появиха първите признаци за подобрение на бизнес климата в Европа за последната половина 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 экспорт 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 Националният 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 ВВВ и краткосрочният А-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 да 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 заинтересовани страни – акционери, доставчици, клиенти, данъчни власти и др.

### **IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ 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 доклад на ръководството на дружеството не са известни събития след датата на годишното приключване както и друга важна информация които биха могли да повлияят върху цената на ценните книжа на „Свилоса” АД

### **V. НАСТОЯЩИ ТЕНДЕНЦИИ И ВЕРОЯТНО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

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

1. Наблюдение, контрол и вземане на решения по важни въпроси, касаещи дъщерните дружества на „Свилоса” АД в качеството ѝ на едноличен собственик чрез:
  - ✓ Прилагане на Програмата за добро корпоративно управление
  - ✓ Организиране на условия за ефективна и прозрачна работа на комисиите за добро корпоративно управление:
  - ✓ 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.

Стратегията, която „Свилоса” АД прилагаше през 2009г, 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.

## **VI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.**

През 2009 г. в дружеството не са провеждани научни изследвания и разработки, тъй като най-важната задача на мениджмънта на компанията, в условията на засилена конкуренция е да запази досегашните позиции на СВИЛОЗА АД на българския пазар в качеството му на действащо дружество, 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 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.

Дружеството не притежава собствени акции.

3. Възнагражденията, получени общо през годината от членовете на СД Членовете на Съвета на директорите (СД) на СВИЛОЗА АД са получили следните възнаграждения за 2009г.:

Брутният размер на възнагражденията, получени през 2009 г. от членовете на СД е 74452.19 лв. Възнагражденията са само парични. В Устава на дружеството не съществуват специални права или каквито и да било привилегии на членовете на СД. Индивидуалният размер на възнагражденията, изплатени на всеки от членовете на СД на „Свилоса” през 2009 г. са, както следва:

Таблица №17

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

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

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

Таблица №18

	Име	Брой акции
2.	СВИЛОЗА 2000АД	598 790
3.	КВД 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 КВД С.А. (КВД S. А) - член на Съвета на директорите на Свилоса АД, същият няма това качество, поради което не следва да бъде посочен в информацията по т.4 от настоящия документ.

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.

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 №19** Членове на СД

Име	Участие в управителните и надзорни органи на други дружества	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	Не участва	Не участва
Виктор Зарев	1.Топ Мениджмънт Кънсалтинг АД- Изп. директор 2.МТГ-АД –председател на СД	Не участва	Не участва
Михаил Колчев	1.,„Екосвил” ЕООД (гр. Свищов) – Управител 2.,„АРУС-АД, чл. СД	Не участва	Не участва

7. Сключени през 2009 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.

Не са сключвани договори с дружеството от членовете на СД или 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.

Общата численост на персонала е намалена до 42 човека. Средната месечна работна заплата за 2009 г. е 526 лв. „Свилоса” АД води последователна политика за подобряване на квалификацията на персонала и за увеличаване на социалните придобивки. Сключена е застраховка „Живот” за целия персонал.

#### **Ангажименти за инвестиции**

Разработената от дружеството инвестиционна програма за 2009г., не е изпълнявана поради преустановяване на производството на целулоза през м. февруари 2009г. и липсата на финансови ресурси с които да бъде обезпечено изпълнението. Ръководството на дружеството ще преоцени приоритетите си в началото на 2010г. и ще актуализира инвестиционните си намерения, които ще залегнат в програма за 2010г.

### **VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО**

Дружеството няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

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

„Свилоса” 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 способи 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. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията към пазарен риск в приемливи граници, като се оптимизира възвръщаемостта.

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.

## **X. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ И НЕЙНОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ**

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

През отчетната 2009 г. дейността на Съвета на директорите 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. Тъй като дружеството се е присъединило към Националния кодекс за корпоративно управление през 2008 г. е изготвяна и актуализирана Програмата за корпоративно управление на дружеството.

От датата на присъединяване към Националния кодекс дружеството е осъществявало дейността си в пълно съответствие с неговите принципи и разпоредби.

## ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕ НА РАЗПОРЕДБИТЕ НА КОДЕКСА:

### 1. Глава първа – Корпоративни ръководства

„Свилоса” 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 „Свилоса” АД, забрана за търговия с вътрешна информация и манипулиране на пазара на финансови инструменти.

Съветът на директорите на „Свилоса” 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.

През отчетната 2009 г. не са извършвани промени в състава на Съвета на директорите на „Свилоса” АД.

Възнагражденията на членовете на СД са само постоянни, като информация 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 2009 г. не са били сключвани сделки между дружеството и членове на СД или свързани с тях лица.

На редовното отчетно общо събрание на акционерите на дружеството е избран одитен комитет, съгласно изискванията на Националния кодекс и Закона за независимия финансов одит в състав:

-Николай Бадев  
- Дианка Стефанова

## **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 общото събрание проведено на 13.06.2009г., по предложение на одитния комитет е избран външен одитор на компанията „КПМГ- България” ООД**

## **3. Глава трета - Защита правата на акционерите**

Корпоративното ръководство на „Свилоза” АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни. СД информира всички акционери относно дневния ред и конкретните предложения за решения, както и приетите решения на проведеното ОСА 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 2009 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2009 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 „Свилоза” АД; 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 2010г. относно най-важните събития в дружеството, планираните дати за настъпване на събитието, срокове за изпълнение на задължения по разкриване на информация.

## **5. Глава пета - Заинтересовани лица**

„Свилоса” АД 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, Дружеството се съобразява със законовите изисквания, въз основана принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

#### **XI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РАЗДЕЛ VI А ОТ ПРИЛОЖЕНИЕ № 10 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН**

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

„Свилоса” АД, не осъществява пряка производствена дейност.

Приходите, генерирани през 2009г., по видове услуги са посочени в Раздел II на настоящия Доклад.

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 емитента.

- Информация относно приходите, разпределени по основни категории дейности

**Таблица №20**

(в хил. лв.)					
ПРИХОДИ	2007		2008		2009
а	1		2		3
<b>А. Приходи от дейността</b>					
<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>					
1. Продукция	30	-97%	1	300%	4
2. Стоки	121	-100%	0	0%	0
3. Услуги	2 353	3%	2419	-37%	1532
4. Други	5 575	-92%	442	516%	2722
<b>Общо за група I:</b>	<b>8 079</b>	<b>-65%</b>	<b>2 862</b>	<b>49%</b>	<b>4 258</b>
<b>II. Приходи от финансиране</b>					
в т.ч. от правителството					
<b>Общо за група II:</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>
<b>III. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	818	43%	1169	-100%	1
2. Приходи от дивиденди		0%		0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти		0%		100%	246
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	122	-100%		0%	63
5. Други		0%		100%	0
<b>Общо за група III:</b>	<b>940</b>	<b>24%</b>	<b>1 169</b>	<b>-73%</b>	<b>310</b>
<b>Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):</b>	<b>9 019</b>	<b>-55%</b>	<b>4 031</b>	<b>13%</b>	<b>4 568</b>

- Информация относно приходите, разпределени по вътрешни и външни пазари

Приходите по видове пазари са представени в Раздел II от настоящия Доклад.

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

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

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

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;

Няма сключени сделки между емитента и свързани лица, през отчетния период.

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

Не са налице събития или показатели с необичаен за емитента характер

6. Информация за сделки, водени извънбалансово през 2009 г.

През 2009 г. не са сключвани сделки, водени извънбалансово.

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

„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.

- „Хотелски комплекс - Свилоса“ ЕООД - търговско дружество, регистрирано във ВТОС през 2000 г. Преименувано през м.юни 2009г., на „Пристанищен комплекс Свилоса“ ЕООД. Дяловете на дружеството по решение на СД на „Свилоса“ АД, от 28.10.2009г., са продадени на „Порт Видин Норд“ АД.

Таблица №21

	2009	%	2008	%
<b>Инвестиции в дъщерни дружества отчитани по себестойност</b>	<b>(хил. лв.)</b>		<b>(хил. лв.)</b>	
Екосвил ЕООД	5	100%	5	100%
Хотелски комплекс ЕООД	0	100%	5	100%
Свилоцел ЕАД	33154	100%	28854	100%
Свилоса Био ЕООД		100%		
	<u>33159</u>		<u>28864</u>	

Съгласно протокол на Съвета на директорите на „Свилоса“ АД от 10 декември 2009 г. е взето решение за увеличение на капитала на Свилоцел ЕАД от 13813910 лв. на 18113910 мил.лева чрез издаване на нови 430000 бр. акции с номинална стойност 10 лева всяка. Увеличението на капитала в размер на 4,3 мил. лева се

извършва с парична носка на Свилоза АД гр. Свищов. Увеличението на капитала и промените в устава на Свилоцел ЕАД са вписани в търговския регистър на 14.12.2009г.

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

➤ Договорите за кредит за реконструкция на завода за целулоза са подписани между ЕБВР и „Свилоза” АД на 22.11.2005 г., а между НИБ и „Свилоза” 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. Срокът 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 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.

➤ „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.- Няма сключени такиваа договори през 2009 година.

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

СВИЛОЗА АД няма издадена нова емисия ценни книжа през 2009 година.

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

Дружеството не публикувало прогнози за финансовите си резултати за отчетната 2009г.

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.

Дружеството осъществява оперативната си дейност като управлението на финансовите му ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура която да позволи да се комбинират по-ниския риск на финансирането със собствени средства със 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.

През 2009г. „Свилоса” АД е преустановила работата на проекта за производство на хартия поради общата финансова криза. Предвид невъзможността да осигури финансиране за пускане на инсталацията за производство на целулоза беше продадено пристанище „Свилоса”, заедно с прилежащите и територии

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 рисковете.

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

вносителите на предложението се ръководят 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.

15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2009 г.

През 2009. не е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на „Свилоса“ 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 заведени висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Свилоса АД в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството.

18. Данни за директора за връзки с инвеститора

**Ива Попова**

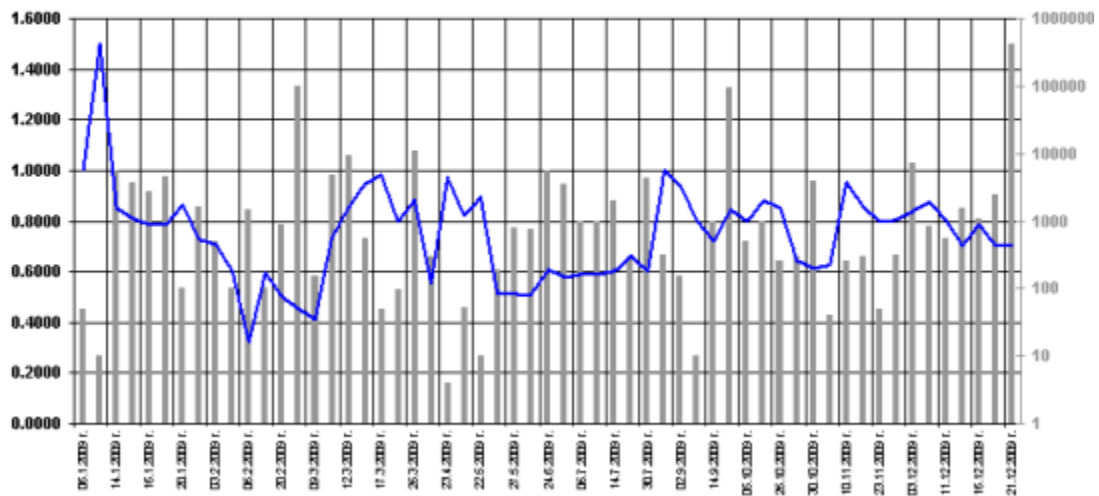
тел. +359 2 988 24 13

e-mail: [ipopova@svilosa.bg](mailto:ipopova@svilosa.bg)

## **XII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО**

Отчет за дружеството	За периода	борсов код
<b>Свилоса АД-Свищов</b>	<b>от 01.1.2009 г. до 31.12.2009 г.</b>	<b>SVIL</b>

**Графика на движението на цени и количества**



### **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.

Посочено е, че към 31.12.2009 г. целият капитал на дружеството е регистриран за търговия на Нефициален пазар, сегмент А на „БФБ - София” АД. СВИЛОЗА АД не е издавало други ценни книжа, които не са допуснати за търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

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.

Посочено е, че всички акции на дружеството се прехвърлят свободно, без ограничения, при спазване на разпоредбите на действащото българско законодателство. За придобиване и притежаване на акции от капитала на СВИЛОЗА АД не е необходимо получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

3. Информация 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.

Представена е информация за структурата на капитала на дружеството

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.

Разяснено е, че 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.

Посочено, че не съществуват ограничения в правата на глас на акционерите на СВИЛОЗА АД.

Правото на глас в Общото събрание на акционерите може да се упражнява лично и чрез представител от лицата, придобили своите акции и вписани в книгата на акционерите, най-късно 14 дни преди датата на събранието. Представителят трябва да разполага с изрично, нотариално заверено пълномощно, отговарящо на изискванията на ЗППЦК.

които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

Декларирано е, че 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.

Разяснени са разпоредбите на Устава и действащото законодателство относно избора на членове на СД

Посочено е, че изменения и допълнение в Устава на дружеството може да приема само общото събрание на акционерите.

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

Псочени са основните правомощия на Съвета на директорите на СВИЛОЗА АД ,както и разпоредбите на устава които дават възможност на СД да увеличава капитала 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 и членовете на Съвета на директорите 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.

24.03.2010 г.

Изп. директор:

/инж. М.Колчев/

