



**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД ЗА ПЪРВОТО
ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 ГОДИНА., СЪГЛАСНО ИЗИСКВАНИЯТА НА
ЧЛ.100О, АЛ.4, Т.2 ОТ ЗППЦК**

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

„КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа. Емисията акции на дружеството се търгува на Българска фондова борса-София АД, Неофициален пазар – сегмент «Б».

«Костенец-XXI»АД е предприятие, специализирано в производството на санитарно-хигиенни хартии /тишу хартии/, хартии за велпапе, гладки опаковъчни хартии, като произвежданата продукция е предназначена предимно за последващи конфекционери, без крайни изделия.

КАПИТАЛЪТ на дружеството е разпределен в 236 277 броя обикновени поименни безналични акции с номинал 1 лев всяка една от тях. Към 31.03.2010г. структурата на акционерния капитал на Костенец-XXI АД е следната:

Акционери	Брой акции	Процент от капитала
Марица 97 АД	80510	34,07
АКБ Актив АД	68000	28,78
Тежка Механизация АД	34000	14,39
Къмпани Билд Комерс ООД	17000	7,19
ХАД АКБ Корпорация	12087	5,12
Министерство на икономиката	46	0,02
Институционални инвеститори	8607	3,64
Индивидуални инвеститори	16 387	6,78
ОБЩО	236277	100,00

Свободно търгуемият обем акции на Неофициален пазар – сегмент «Б» на БФБ-София АД е равен на 10,4%.

Дружеството има едностепенна система на управление съгласно Търговския закон на РБългария със Съвет на директорите в състав:

1. «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"» ООД с физически представител Николай Йорданов Банев – Председател на СД и Изпълнителен директор
2. «ПРАВНА КЪЩА АКБ» ООД с представител Евгения Златева Банева - Зам.председател
3. Десислава Любенова Бенина – Независим член

Дружеството се управлява и представлява от Изпълнителния директор Николай Йорданов Банев.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

1. ТЪРГОВСКА ДЕЙНОСТ

През първото тримесечие на 2010 година, „Костенец-Хартия и Хартиени Изделия” АД отчита приходи от продажби на продукцията в размер на **1 759 хил.лв.** или в количествено отношение реализираните продажби възлизат на **2 091 тона** готова продукция. За периода компанията реализира **61%** от стойността на продажбите на вътрешния и **39%** на външни пазари, основно включващи страни от Балканския полуостров и Германия.

Спрямо изминалите тримесечия на 2009 година и по-конкретно предходното тримесечие, дружеството отчита изменение на приходите от продажби на продукцията в размер на – 103 хил.лв. или -6 %, дължащо се на отчетените по-ниски стойности на продажбите на местния пазар (-171 хил.лв. или -14%) и ръст на износа в размер на 12%. Положителен ефект върху отчетените резултати за периода оказва нарастването на приходите от продажби на санитарно-хигиенни хартии (тишу хартии) със 7 %, вследствие реализираните продажби на външен пазар. Продажбите на рециклирани тишу хартии в натура и стойност съставляват основната част от продажбите на тишу за периода.

В сравнение с предходния тримесечен период спад бележи реализацията на хартии за велпапе със 182 хил.лв., както на вътрешен, така и на външен пазар, като се вземе в предвид факта, че най-високи стойности на продажбите на тази основна група хартии са отчетени през четвъртото тримесечие на 2009г. Това е обвързано със засиленото приложение на хартии за опаковки през последното тримесечие на годината. Следва да се отбележи, че компанията реализира 74 % от продажбите си на хартии за велпапе на външни пазари. Същевременно намалелите обеми хартии за велпапе през отчетното тримесечие са причината за 20 %- ния спад в обема на общите продажби.

За периода, другата основна асортиментна група на сулфитните хартии не отчита съществени изменения в количество и стойност.

<i>Приходи от продажба на продукцията</i>	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Вътрешен пазар	1066	1172
Износ	693	849
Общо	1759	2021

<i>Вътрешен пазар – продажби по продукти</i>	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Хартия за велпапе	113	102
Санитарно хигиенна хартия	809	844
Сулфитна хартия	144	220
Хартия за писане и печат		6
Общо	1066	1172

<i>Износ – продажби по продукти</i>	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Хартия за велпапе	324	227
Санитарно хигиенна хартия	337	559
Сулфитна хартия	32	63
Общо	693	849

2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И РЕЗУЛТАТИ

1. Финансов резултат

Показатели	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Нетна печалба/загуба	-500		-855		-355	
<i>Нетни приходи от продажби на:</i>						
1. Продукция	2021	93,4	1759	95,0	-262	-13
2. Стоки	2	0,1	1	0,1	-1	0
3. Услуги	10	0,5	2	0,1	-8	-80
4. Други	130	6,0	89	4,8	-41	-32
Общо:	2163	100,0	1851	100,0	-312	-14
Финансови приходи	0	0	0	0	0	
Общо приходи от дейността	2163	100	1851	100,0	-312	-14

През първото тримесечие на 2010 година дружеството отчита нетни приходи от продажби в размер на **1 851 хил.лв.**, което е намаление в размер на 312 хил.лв. или 14% спрямо същото тримесечие на предходната година, съответно нетните приходи от продажби на продукция намаляват в абсолютна стойност с 262 хил.лв. или в процентно изражение с 13%.

Разходите за дейността за периода възлизат на 2 706 хил.лв., включително разходи по икономически елементи на стойност 2 690 хил.лв., които нарастват с 44 хил.лв. или 2 % спрямо сравнителния период. Намалението в приходната част спрямо запазване стойността на разходната част води до отчетения негативен резултат от оперативна и цялостна дейност на компанията.

Разходи за дейността	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Разходи за материали	1335	50	1437	53	102	8
2. Разходи за външни услуги	232	9	80	3	-152	-66
3. Разходи за амортизации	221	8	218	8	-3	-1
4. Разходи за възнаграждения	534	20	448	17	-86	-16
5. Разходи за осигуровки	95	4	77	3	-18	-19
6. Балансови стойности	3	0	95	4	92	
7. Изменение на запасите	188	7	327	12	139	74
8. Други	38	1	8	0	-30	-79
Общо разходи по икономически елементи:	2646	99	2690	99	44	2
Общо финансови разходи:	17	1	16	1	-1	-6
Общо разходи за дейността	2663	100	2706	100	43	2

Показател	2008	2009
Разход на 100лв. приход	123,1	146,2

2. Структура и динамика в изменението на АКТИВИТЕ на компанията

Видове активи	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Активи	34388	100	51868	100	17480	51
А. Нетекущи активи	30937	90	48520	94	17583	57
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	30543	89	48127	93	17584	58
Нематериални активи	2	0	1	0	-1	-50
Инвестиции на разположение за продажба	392	1	392	1	0	0
Б. Текущи активи	3451	10	3348	6	-103	-3
Материални запаси	1885	5	1720	3	-165	-9
Търговски и други вземания	1521	4	1541	3	20	1
Парични средства	45	0	87	0	42	93

Към 31.03.2010г. отчетената стойност на дълготрайните материални активи на компанията нараства, като в частта *Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА* е включена стойността по договора за финансов лизинг на нова технологична линия за производство на целулозно тишу, след приспадане на авансово плащане. Горната промяна води до изменение в структурата на съвкупните активи, като към 31.03.2010г. дяловото участие на НЕТЕКУЩИТЕ АКТИВИ на компанията възлиза на 94 %, от които 93 % дълготрайни материални активи.

В групата *Имоти, машини, съоръжения и оборудване*, разходите за придобиване и ликвидация на ДМА са на стойност 39 303 хил.лв. или 82 % от ДМА. Към 31.03.2010г. изменението на разходите за придобиване и ликвидация на ДМА е с **17 801 хил.лв. или 83%** спрямо преходен отчетен период и включва разходи по договор за финансов лизинг в размер на 17 539 хил.лв. и сумата от 262 хил.лева разходи по инвестиции.

Разходите за придобиване и ликвидация на ДМА включват разходи за активи в процес на изграждане - нова технологична линия за производство на тишу хартии, газова когенерационна система, изграждане на индустриална газификация.

АКТИВИ	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Имоти, машини, съоръжения и оборудване						
1. Земи (терени)	1393	5	1393	3	0	0
2. Сгради и конструкции	5561	18	5498	11	-63	-1
3. Машини и оборудване	951	3	819	2	-132	-14
4. Съоръжения	908	3	898	2	-10	-1
5. Транспортни средства	172	1	164	0	-8	-5
6. Стопански инвентар	56	0	52	0	-4	-7
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	21502	70	39303	82	17801	83
Общо:	30543	100	48127	100	17584	58

Към 31.03.2010г., ТЕКУЩИТЕ АКТИВИ на компанията намаляват в абсолютна стойност със 103 хил.лв. или 3% спрямо стойностите им в края на предходната финансова година, което се дължи на намаляване на отчетените материални запаси със 165 хил.лв. или 9%, в частта продукция (-327 хил.лв.) и увеличаване на материалите в абсолютна стойност със 162 хил.лв.

ТЕКУЩИ АКТИВИ	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Материални запаси	1885	55	1720	51	-165	-9
Търговски и други вземания	1521	44	1541	46	20	1
Парични средства и еквиваленти	45	1	87	3	42	93
ТЕКУЩИ АКТИВИ	3451	100	3348	100	-103	-3

3. Структура и динамика в изменението на СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ и ПАСИВИТЕ

За периода на първото тримесечие, собственият капитал на дружеството намалява с 855 хил.лв., нетекущите пасиви нарастват със 17 539 хил.лв., а текущите пасиви се увеличават със 796 хил.лв. Намалението в стойността на собствения капитал калкулира текущата загуба за периода в размер на 855 хил.лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	2009	Отн. дял %	2010	Отн. дял %	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		BGN'000	%
Собствен капитал	9173	27	8318	16	-855	-9
Нетекущи пасиви	9151	27	26690	51	17539	192
Текущи пасиви	16064	47	16860	33	796	5
Общо Пасиви	25215	73	43550	84	18335	73
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	34388	100	51868	100	17480	51

Пасиви

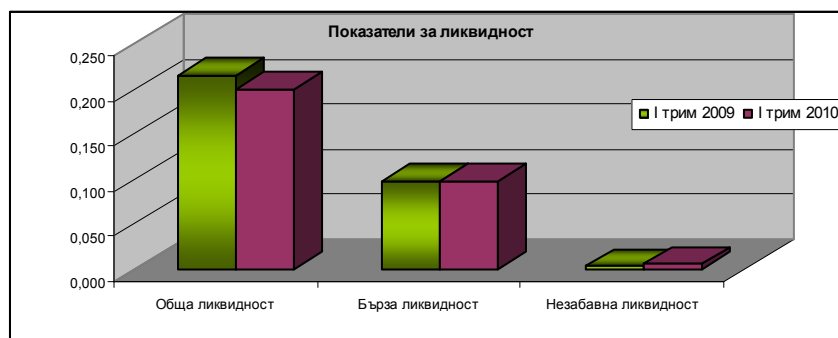
Значителното нарастване на дългосрочните задължения на компанията в абсолютна стойност със 17 539 хил.лв. се определя от включването в пасива по баланса на дългосрочното задължение по договор за финансов лизинг в размер на 17 539 хил.лв. или 8 967 500 €, след приспадане на авансово плащане.

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	2009	Отн. дял %	2010	Отн. дял %	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		BGN'000	%
Търговски и други задължения в т.ч:						
По получени заеми от банки и небанкови финансови институции	5002	55	5002	19	0	0
По получени търговски заеми	3673	40	3673	14	0	0
Други		0	17539	66	17539	
Други нетекущи пасиви	81	1	81	0	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	395	4	395	1	0	0
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	9151	100	26690	100	17539	192

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	2009	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения						
1. Задължения към банки и небанкови финансови институции	1216	8	1216	7	0	0
2. Текуща част от нетекущите задължения	1249	8	1256	7	7	1
3. Текущи задължения, в т.ч.:	13599	85	14388	85	789	6
към свързани предприятия	4122	26	4157	25	35	1
към доставчици и клиенти	8245	51	9208	55	963	12
получени аванси	41	0	91	1	50	122
задължения към персонала	545	3	421	2	-124	-23
към осигурителни предприятия	392	2	309	2	-83	-21
данъчни задължения	164	1	123	1	-41	-25
Други	90	1	79	0	-11	-12
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	16064	100	16860	100	796	5

4.Оборотен капитал и показатели за ликвидност на Костенец-ХХИ АД

Показатели за ликвидност	Мярка	2009	2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Стоково-материални запаси	хил.лв.	1885	1720	-165	-9
2. Текущи вземания	хил.лв.	1521	1541	20	1
3. Парични средства	хил.лв.	45	87	42	93
4. Налични текущи активи	хил.лв.	3451	3348	-103	-3
5. Текущи задължения	хил.лв.	16064	16860	796	5
6. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	51868	17480	51
7. Нетен оборотен капитал	хил.лв.	-12613	-13512	-899	7
8. Обща ликвидност	Коеф.	0,215	0,199	-0,02	-8
9. Бърза ликвидност	Коеф.	0,097	0,097	0,00	-1
10. Незабавна ликвидност	Коеф.	0,003	0,005	0,00	84
11. Абсолютна ликвидност	Коеф.	0,003	0,005	0,00	84
12. Парични средства в % (3/4)	%	1,30	2,60	1,29	99
13. Парични средства в %(3/6)	%	0,13	0,17	0,04	28



5. Показатели за финансова устойчивост на Костенец-ХХИ АД

Показатели за финансова устойчивост	Мярка	2009	2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Текущи пасиви	хил.лв.	16064	16860	796	5
2. Нетекущи пасиви	хил.лв.	9151	26690	17539	192
3. Общ размер на дълга	хил.лв.	25215	43550	18335	73
4. Собствен капитал	хил.лв.	9173	8318	-855	-9
5. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	51868	17480	51
6. К на финансова автономност (4/3)	Коеф.	0,36	0,19	-0,2	-47
7. К на собственост (4/5)	Коеф.	0,27	0,16	-0,1	-40
8. К на финансов левъридж(3/4)	Коеф.	2,75	5,24	2,5	90

III. РИСКОВИ ФАКТОРИ

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложено дружеството при осъществяване на търговските му операции, както и възприетия подход при управлението на тези рискове.

Валутен риск

Дружеството не е изложено на валутен риск, защото основно неговите операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

Ценови риск

Ценовата политика е функция от три основни фактора – структура на разходите, цени на конкуренти и покупателна възможност на клиентите. Предприетата мащабна инвестиционна програма от дружеството се очаква да повлияе благоприятно върху структурата на разходите. Дружеството редовно извършва преразглеждане на цените на целулозата, като основна суровина за производство на хартия и хартиени изделия, преценявайки необходимостта от активно управление на финансовия риск.

Кредитен риск

Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговски и други вземания. Основните финансови активи на дружеството носители на кредитен риск са парични средства в банкови сметки, вземания от клиенти и други краткосрочни вземания.

По отношение на вземанията от клиенти, политиката на дружеството е да извършва продажбите си при условията на разсрочено плащане за период от 30 до 105 дни. Събираемостта и концентрацията на вземанията се контролират текущо и стриктно от финансовия отдел, съгласно установената политика на дружеството. За целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ. Вземанията от клиенти са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж.

То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, но въпреки това е налице значителна концентрация на ликвиден риск.

Риск на лихвено-обвързаните паричните потоци

Към 31.03.2010 г. дружеството е изложено на лихвен риск от своите дългосрочни и краткосрочни задължения, защото същите са лихвоносни, основно с променлив лихвен процент, изложени на промените на пазарните равнища.

Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица и участници в неговия бизнес, както и да поддържа нормативно изискваните стойности на капитал. Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си.

IV. Съществени събития за „Костенец-ХХИ” АД, настъпили за периода на първото тримесечие на 2010 година

В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, на 31.03.2009г., „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система X3 News, годишният финансов отчет за дейността си за 2009г., съдържащ заверен от регистриран одитор финансов отчет по Закона за счетоводството, както и доклад на одитора; годишен доклад за дейността; програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, определени от заместник-председателя; декларации от отговорните в рамките на емитента лица.

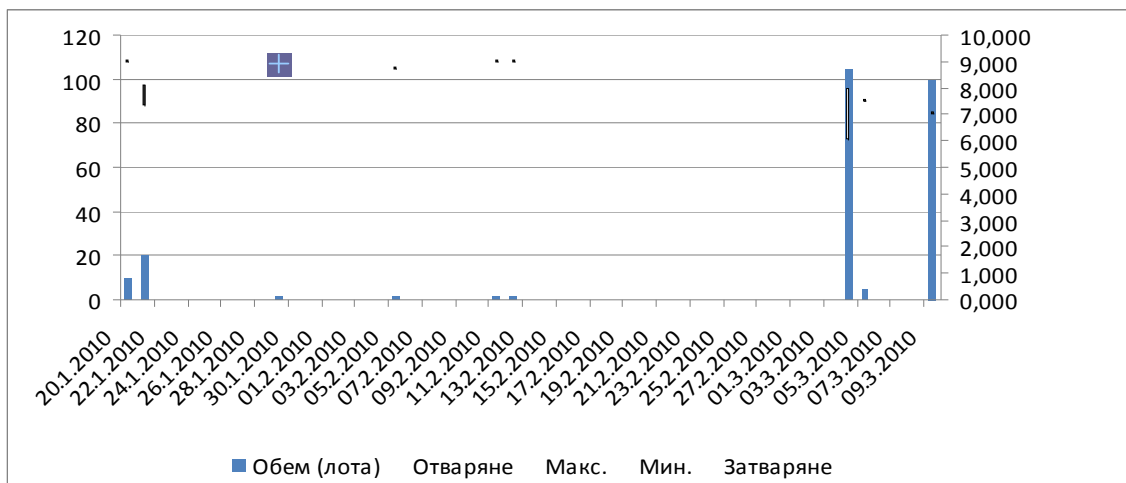
На 30.01.2010г. компанията представи тримесечен финансов отчет за дейността си през четвъртото тримесечие на 2009г.

V. Информация за сключените големи сделки със свързани лица съгласно изискванията на чл. 33, ал. 3 от Наредба № 2 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

През първото тримесечие на 2010г., Костенец-ХХИ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица. През отчетното тримесечие дружеството е получило заеми от свързани лица в размер на 12 хил. лева. Съответно през изминалото тримесечие дружеството не е отпусकало заеми на свързани лица. Осъществени са сделки с участието на свързани лица по доставки на суровини и услуги за дружеството, както и сделки по продажби на продукция. Сделките са сключени съгласно обичайните пазарни условия за подобен вид сделки.

VI.Търговия с акции на дружеството

Емисията акции на дружеството се търгува на Българска фондова борса АД - София, Неофициален пазар /борсов код ННІ / 4КТ/. През първото тримесечие на 2010г. по позицията на Костенец-ХХИ АД бяха изтъргувани общо 248 лота, а общият обем в лева бе на стойност от 1693 лв. при цена на затваряне от 7.00 лева за акция към края на първото тримесечие на 2010 година.



	Обем лота	Обем лева	Брой сделки	Средномесечен обем лота	Средномесечен обем лева
I-во трим.2010г	248	1693	9	83	564

26.04.2010г.
гр. Костенец

Изпълнителен директор:.....
/Николай Банев/