



МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 ГОДИНА.

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 30.06.2010г. 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
Къмпъни Билд Комерс ООД	17000	7,19
ХАД АКБ Корпорация	12087	5,12
Министерство на икономиката	46	0,02
Институционални и други инвеститори юридически лица	9638	4,08
Индивидуални инвеститори	14 996	6,35
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 със Съвет на директорите в състав:

- 1. «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"» ООД** с физически представител Кирил Димитров Околски – Председател на СД
- 2. «ФОРЕС КОНСУЛТ» ООД** с представител Зорница Ангелова Илиева - Зам.председател на СД и Изпълнителен директор
- 3. Десислава Любенова Бенина** – Независим член на СД

Дружеството се представлява и управлява от Изпълнителния директор Зорница Ангелова Илиева.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

1. ТЪРГОВСКА ДЕЙНОСТ

През първото шестмесечие на 2010г. дружеството реализира приходи от продажби на продукцията в размер на **2 069 хил.лв.**, като **1 384 хил.лв. или 67%** от общите продажби са формирани на вътрешен пазар и съответно **685 хил.лв. или 33%** на външни пазари.

В сравнение с първото полугодие на предходната година компанията отчита намаление в приходите от продажби на продукцията в размер на **1 353 хил.лв. или 40%**, както на вътрешен пазар (-727 хил.лв. или 34%), така и от износ (-626 хил.лв. или 48%).

Спадът в продажбите на местен пазар е предизвикан основно от по-слабата реализация на ТИШУ хартии, чиито продажби намаляват с 469 хил.лв. или 31% спрямо сравнителния период, както и от по-слабата реализация на сулфитни хартии (-253 хил.лв. или 60%).

На външните си пазари, дружеството реализира спад в продажбите на трите основни асортиментни групи хартии, като в най-голяма степен върху отчетените резултати повлиява намалението в продажбите на санитарно-хигиенни хартии с 424 хил.лв. в абсолютна стойност или 56% в относителна.

<i>Приходи от продажби на продукцията за I-во шестмесечие 2010 г. спрямо I-во шестмесечие 2009г.</i>	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Вътрешен пазар	2111	1384	-727	-34
Износ	1311	685	-626	-48
Общо	3422	2069	-1353	-40

<i>Вътрешен пазар – продажби по продукти</i>	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	166	173	7	4
Санитарно хигиенна хартия	1514	1045	-469	-31
Сулфитна хартия	419	166	-253	-60
Хартия за писане и печат	12	0	-12	-100
Общо	2111	1384	-727	-34

<i>Износ – продажби по продукти</i>	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	444	323	-121	-27
Санитарно хигиенна хартия	751	327	-424	-56
Сулфитна хартия	115	35	-80	-70
Хартия за писане и печат	0	0	0	0
Общо	1310	685	-625	-48

За периода на първото тримесечие на 2010г. спрямо същия период на предходната година, компанията е отчетла 13%-ен спад на общите приходи от продажби на продукцията, 18 на сто, от които на вътрешен пазар и 9 на сто на външни пазари.

2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И РЕЗУЛТАТИ

1. Финансов резултат

Показатели	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Нетна печалба/загуба	-1314		896		2210	
<i>Нетни приходи от продажби на:</i>						
1. Продукция	3422	95,3	2069	42,3	-1353	-40
2. Стоки	3	0,1	1	0	-2	-67
3. Услуги	16	0,4	2696	55,2	2680	16750
4. Други	150	4,2	122	2,5	-28	-19
Общо:	3591	100,0	4888	100,0	1297	36
Финансови приходи	0		0		0	
Общо приходи от дейността	3591	100	4888	100	1297	36

През първото шестмесечие на 2010 година дружеството реализира нетни приходи от продажби в размер на **4 888 хил.лв.**, което е ръст в размер на 1 297 хил.лв. или 36 % спрямо полугодieto на предходната година. Основният приход за периода се формира от продажба на услуги. Съответно нетните приходи от продажби на продукцията възлизат на стойност 2 069 хил.лв., което е спад с 1 353 хил.лв. или в процентно изражение с 40 на сто.

Разходите за дейността за периода са в размер на **3 992 хил.лв.**, включително разходи по икономически елементи на стойност 3 934 хил.лв., които намаляват с 912 хил.лв. или 19 % спрямо сравнителния период. Основната част от разходите се формира от разходите за материали и възнаграждения.

За периода дружеството отчита положителен резултат от цялостна дейност в размер на 896 хил.лв.

Разходи за дейността	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Разходи за материали	1948	40	1909	48	-39	-2
2. Разходи за външни услуги	328	7	207	5	-121	-37
3. Разходи за амортизации	445	9	422	11	-23	-5
4. Разходи за възнаграждения	1097	22	917	23	-180	-16
5. Разходи за осигуровки	193	4	155	4	-38	-20
6. Балансови стойности	5	0	141	4	136	2720
7. Изменение на запасите	774	16	139	3	-635	-82
8. Други	56	1	44	1	-12	-21
Общо разходи по икономически елементи:	4846	99	3934	99	-912	-19
Общо финансови разходи:	59	1	58	1	-1	-2
Общо разходи за дейността	4905	100	3992	100	-913	-19

Показател	2009	2010
Разход на 100лв. приход	136,6	81,7

2. Структура и динамика в изменението на АКТИВИТЕ на компанията

Видове активи	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Активи	34388	100,0	35917	100,0	1529	4
А. Нетекущи активи	30937	90,0	31015	86,4	78	0
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	30543	88,8	30622	85,3	79	0
Нематериални активи	2	0	1	0	-1	-50
Инвестиции на разположение за продажба	392	1,1	392	1,1	0	0
Б. Текущи активи	3451	10,0	4902	13,6	1451	42
Материални запаси	1885	5,5	2858	8,0	973	52
Търговски и други вземания	1521	4,4	1405	3,9	-116	-8
Парични средства	45	0,1	639	1,8	594	1320

Към 30.06.2010г. стойността на общите АКТИВИ на компанията нараства с **1 529 хил.лв. или 4%**, което се дължи на ръста на ТЕКУЩИТЕ АКТИВИ с **1 451 хил.лв. или 42%**, в частта на материалните запаси и паричните средства. Нетекущите активи на компанията не бележат съществени изменения. Горното води до промяна в структурата на актива към 30.06.2010г., като НЕТЕКУЩИТЕ АКТИВИ формират 86% от общите активи, а ТЕКУЩИТЕ АКТИВИ съответно 14%.

В групата *Имоти, машини, съоръжения и оборудване* съществена част заемат разходите за придобиване и ликвидация на ДМА на стойност 21 988 хил.лв. или 72 % от ДМА. Към 30.06.2010г. изменението на разходите за придобиване и ликвидация на ДМА е с **486 хил.лв. или 2%** спрямо сравнителния период.

АКТИВИ	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Имоти, машини, съоръжения и оборудване						
1. Земи (терени)	1393	5	1393	5	0	0
2. Сгради и конструкции	5561	18	5435	18	-126	-2
3. Машини и оборудване	951	3	697	2	-254	-27
4. Съоръжения	908	3	887	3	-21	-2
5. Транспортни средства	172	1	158	1	-14	-8
6. Стопански инвентар	56	0	64	0	8	14
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	21502	70	21988	72	486	2
Общо:	30543	100	30622	100	79	0

В структурата на текущите активи нараства дяла на материалните запаси и паричните средства и еквиваленти, като съответно намалява относителния дял на търговските и други вземания, които бележат понижение в абсолютна стойност с 116 хил.лв. или 8%.

ТЕКУЩИ АКТИВИ	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Материални запаси	1885	55	2858	58	973	52
Търговски и други вземания	1521	44	1405	29	-116	-8
Парични средства и еквиваленти	45	1	639	13	594	1320
ТЕКУЩИ АКТИВИ	3451	100	4902	100	1451	42

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

За отчетния период собственият капитал на дружеството нараства с 896 хил.лв., нетекущите пасиви не бележат изменение, а текущите пасиви се увеличават с 632 хил.лв. Ръста в стойността на собствения капитал калкулира текущата печалба за периода в размер на 896 хил.лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	2009	Отн. дял %	2010	Отн. дял %	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		BGN'000	%
Собствен капитал	9173	27	10069	28	896	10
Нетекущи пасиви	9151	27	9152	25	1	0
Текущи пасиви	16064	47	16696	46	632	4
Общо Пасиви	25215	73	25848	72	633	3
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	34388	100	35917	100	1529	4

Пасиви

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	55	0	0
По получени търговски заеми	3673	40	3674	40	1	0
Други						
Други нетекущи пасиви	81	1	81	1	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	395	4	395	4	0	0
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	9151	100	9152	100	1	0

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	1257	8	8	1
3. Текущи задължения, в т.ч.:	13599	85	14223	85	624	5
към свързани предприятия	4122	26	3529	21	-593	-14
към доставчици и клиенти	8245	51	9509	57	1264	15
получени аванси	41	0	93	1	52	127
задължения към персонала	545	3	461	3	-84	-15
към осигурителни предприятия	392	2	369	2	-23	-6
данъчни задължения	164	1	153	1	-11	-7
Други	90	1	109	1	19	21
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	16064	100	16696	100	632	4

4. Показатели за рентабилност на Костенец-ХХИ АД

Показатели за рентабилност	Мярка			Изменение	
		2009	2010	ст-ст	%
1. Финансов резултат	хил.лв.	-1314	896	2210	-168
2. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	35917	1529	4,4
3. Собствен капитал	хил.лв.	9173	10069	896	9,8
4. Рентабилност на собствения капитал (ROE)	коэф.	-14,32	8,90	23,22	-162
5. Рентабилност на активите (ROA)	коэф.	-3,82	2,49	6,32	-165

III. РИСКОВИ ФАКТОРИ

1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите фактори на средата, идентифициращи се със следните типове риск: *риск от изменение на валутния курс, риск от промяна на лихвените нива, инфлационен риск, данъчен риск, риск от изменение на параметрите на икономическата среда.*

Риск от изменение на валутния курс – Дейността на дружеството е изложена в незначителна степен на този вид риск, поради факта, че приходите от продажби на дружеството са деноминирани в български лева или Евро, както и доставката на суровини и материали. Впредвид фиксирания курс Евро/лев операциите и сделките в единна европейска валута не са изложени на валутен риск.

Риск от промяна на лихвените нива – Този тип риск оказва влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД, тъй като дружеството има значителни дългосрочни задължения по банков кредит и лизингови договори, от което следва, че

промяната на лихвените нива в значителна степен би повлияла върху финансовите резултати на компанията.

Инфлационен риск – Системата на валутния борд на този етап свежда до минимум опасността от висока инфлация. Съгласно данни на Националния статистически институт (НСИ) на база индекса на потребителските цени (ИПЦ), инфлацията от началото на годината (юни 2010 г. спрямо декември 2009 г.) показва ръст от 1,5 на сто, а на годишна база (юни 2010 г. спрямо юни 2009 г.) е 1.4%. Средногодишната инфлация за периода юли 2009 - юни 2010 г. спрямо периода юли 2008 - юни 2009 г. е 0.9%. В бюджета на страната за 2010г. е заложена годишна инфлация от 2%. При тези условия инфлационния рисков фактор не следва да окаже съществено влияние върху резултатите от дейността на компанията.

Данъчен риск – Данъчните ставки оказват влияние върху стойността на крайния финансов резултат, стойността на ценните книжа на емитента и повлияват върху цялостната стратегия за развитие на компанията. Запазването на ниска ставка на корпоративния данък в размер на 10% от печалбата, 20% ДДС и т.н. водят до минимизиране на този вид риск.

Риск от изменение на икономическата среда

Очакванията за 2010г. са за растеж на световната икономика от 4,5 на сто, базиращ се на нарастването на БВП на развитите страни (САЩ, Япония, ЕС) и отделно на развиващите се икономики в Азия, които са основния двигател на икономическия растеж на глобалната икономика, сочат прогнози на Международният валутен фонд от юли 2010г. Очакванията са, че икономиката на САЩ ще отчете нарастване от 3.3 на сто, а тази на еврозоната от 1 на сто. Американската финансова институция прогнозира, че нашата икономика ще отчете ръст от 0.2% през 2010 и 2% през 2011 г.

Въпреки тези позитивни сигнали за излизане от икономическата рецесия налице са и негативни такива, които няма да позволят бързото възстановяване и достигане нивата на икономически растеж от периода преди 2008г. В тази връзка особено значима е кризата на трудовия пазар в световен мащаб, растящите дефицити по текущите сметки на платежните баланси на част от страните, водещи до фискална нестабилност. Остава висок рискът от държавни фалити, като много развити икономики не разполагат с политически ходове за овладяване на ситуацията. МВФ предупреждава, че голямата задлъжнялост на правителствата може да предизвика нова криза във глобалната финансова система.

Друг сериозен проблем е необходимостта от изтегляне на икономическите стимули. В повечето държави това ще изисква подобряване на финансовата система, което ще позволи стимулите да бъдат изтеглени без да се стига до висока инфлация.

У нас данните за БВП на страната за първото тримесечие на 2010г. сочат реален спад на българската икономика от 3.6 % на годишна база. Спадът на БВП за посочения период се дължи основно на намаление на добавената стойност в аграрния сектор, която е с 3.4% по-малко в сравнение с първо тримесечие на 2009 година. Реалният спад в сектора на услугите е 2.2%, докато в индустриалния сектор брутната добавена стойност намалява реално с 1.3%. Съответно през изминалата 2009г. бяха отчетени следните тримесечни спадове, изчислени на годишна база: Q1 – 3,5%, Q2 – 4,9%, Q3 – 5,4%, Q4 – 5,9%. Тенденцията е към постепенно забавяне на свиването на българската икономика, като оптимистичните прогнози залагат на положително изменение на БВП през последните тримесечия на 2010г. и ръст под 1% за цялата 2010г. Поради липса на информация на тримесечна база (т.е. изменение спрямо предходно тримесечие) не може да се определи дали страната излиза от рецесия.

По данни на Евростат индустриалното производство на 16-те страни от еврозоната се е увеличило през май 2010 с 0,9% на месечна база. Съответно отчетеното увеличение за 27-те страни от Европейския съюз (ЕС) възлиза на 1%. През април продукцията се е повишила с 0,9% в еврозоната и с 0,5% в Съюза.

Според данните на статистическата служба през май 2010 г., в сравнение с май 2009 г., промишленото производство е нараснало с 9,4% в еврозоната и с 8.7% в ЕС. През май 2010 г. в сравнение с април 2010 г., производството на дълготрайни потребителски стоки е нараснало с 2,4% в еврозоната и с 1,8% в ЕС. Капиталовите

стоки са се повишили с 1% в еврозоната и с 1,7% съответно в ЕС. Междинните стоки са се увеличили с 0,8% и в двете зони. Производството на енергията се е покачило с 0,6% в еврозоната и с 1,3% в ЕС. Недълготрайните потребителски стоки са нараснали с 0,6% в еврозоната и с 0,9% в ЕС.

Измежду държавите-членки, за които има налични данни, индустриалното производство се е увеличило в шестнадесет и е намаляло в шест. Най-големите увеличения са регистрирани в Ирландия (7,5%), Словения (4,5%), Полша и Швеция (3,4%), а най-големите спадове в Люксембург (-6,6%) и Португалия (-0,7%). В България е отбелязан спад с 0,2%.

Данните на Евростат сочат, че през май 2010 г. в сравнение с май 2009 г., производството на междинни стоки е нараснало с 14,7% в еврозоната и с 13,7% в ЕС. Капиталови стоки са се увеличили с 8,6% в еврозоната и с 9% съответно в Съюза. Дълготрайните потребителски стоки са нараснали с 6,3% в еврозоната и с 7,7% в ЕС. Недълготрайните потребителски стоки са нараснали с 3,7% в еврозоната и с 3,3% в ЕС. Индустриална продукция се е увеличила във всички държави-членки, за които има налични данни, с изключение на Гърция (-6,3%) и България (-1,7%). Най-големите увеличения са регистрирани в Естония (17,2%), Люксембург (13,5%), Швеция (13,4%), Латвия (13,2%) и Германия (13,1%).

2. НЕ СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-XXИ АД са пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск, капиталов риск.

1. ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск е рискът при промяна на пазарните нива, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, в резултат на което доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да регулира и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира възвръщаемостта. По-надолу са представени видовете пазарен риск, оказващи влияние върху дейността на дружеството.

1.1. Валутен риск

Дружеството не е изложено в значителна степен на валутен риск, защото неговите операции и сделки основно са деноминирани в български лева или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Включително цените на закупуваните от дружеството основни суровини и материали са деноминирани в евро или лева.

1.2. Ценови (стоков) риск

Ценовият риск може да бъде определен като функция от три основни фактора – структура на разходите, цени на конкуренти и покупателна възможност на клиентите. Впредвид факта, че компанията не може да влияе върху пазарните цени и оперира на отворени пазари, които изискват постигането на гъвкава ценова конкурентоспособност, то една от възможностите за регулиране на ценовия риск е посредством структурата и размера на разходите. Осъществената инвестиционна програма от дружеството се очаква да повлияе благоприятно върху структурата и размера на разходите, като значително се редуцират разходите за горива и електроенергия. Допълнителен фактор се явява постепенното натоварване на новото производствено оборудване, което ще доведе до снижаване на размера на постоянните разходи за единица продукция, както и до оптимизиране на някои технологични разходи. Нарастването на обемите произведени хартии, съчетано с редуциране на енергийните разходи, е фактор за достигане на ниски себестойности на произвежданите продукти, и в комплекс с разширяване на асортиментната листа на компанията следва да понижи нивото на ценовия риск.

Другият фактор, който оказва активно въздействие върху размера и структурата на разходите, следователно върху ценовия риск, е волатилността в цените на природния газ и целулозата, като основни пера в разходите за суровини.

Прякото въздействие върху риска посредством намаляването му може да се осъществи чрез провеждането на гъвкава производствена и пазарна политика, на база регулиране себестойността и вариране с асортиментната продуктова структура, както и посредством предаването (трансфера) на риска на трети лица посредством хеджиране на стоковия риск. Този подход следва да се използва и за запазването на риска на съществуващите нива при нарастване на цените на основни суровини.

1.3. Лихвен риск

Този тип риск оказва влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД, тъй като дружеството има лихвоносни дългосрочни задължения по кредити и лизингови договори и промяната на лихвените нива в значителна степен би повлияла върху финансовите резултати на компанията. Следващата таблица представя пасивите на дружеството с техните номинални лихвени проценти към 30.06.2010г.:

30.6.2010г.	Лихвен %	Лихвоносни в хил. лв.		Безлихвени в хил.лв.		Общо
		До 1 година	Над 1 година	До 1 година	Над 1 Година	
1. Задължения по банкови и търговски заеми	от 5% до 12%	2472	8675	-	-	11147
3. Задължения по заеми към свързани лица	11-12%	1228				1228
4. Търговски и други задължения в т.ч.				12012		12012
задължения към доставчици				9509		9509
задължения по доставки и получени аванси от свързани лица				2301		2301
получени аванси				93		93
Други				109		109
ОБЩО						24387

Лихвеният процент по договорите за финансов лизинг на дружеството се формира на база тримесечен EURIBOR + твърда надбавка, което обуславя лихвения риск от изменението в плаващата надбавка, формираща цената на привлечения ресурс. Съответно съществено изменение на основния лихвен процент в Еврозоната би довел до увеличение на плащанията по тези задължения на компанията в бъдеще. В останалите случаи на привличане на лихвоносен кредитен ресурс лихвата е твърдо установена.

1.4. Финансов риск, свързан с притежаваните финансови активи от капитала на други дружества

Общата стойност на притежаваните от дружеството финансови активи от инвестиции в свързани предприятия към 30.06.2009г. възлиза на 392 хил.лв. Същите представляват малцинствени участия в капитала на други дружества, придобити с инвестиционна цел и включени към нетекущите активи. Част от тези дългосрочни инвестиции представляват малцинствено участие в капитала на Елма АД-гр.Троян, борсово представено дружество на БФБ-София АД. Останалите инвестиции на разположение за продажба в размер на 227 хил.лв., представляващи участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД се оценяват по цена на придобиване, тъй като акциите на дружеството нямат котирана пазарна цена на активен пазар и справедливата им стойност не би могла да се оцени надеждно. Дружеството притежава и инвестиции в асоциирани предприятия, отразени по цена на придобиване в размер на 2 хил.лв.

2. КРЕДИТЕН РИСК

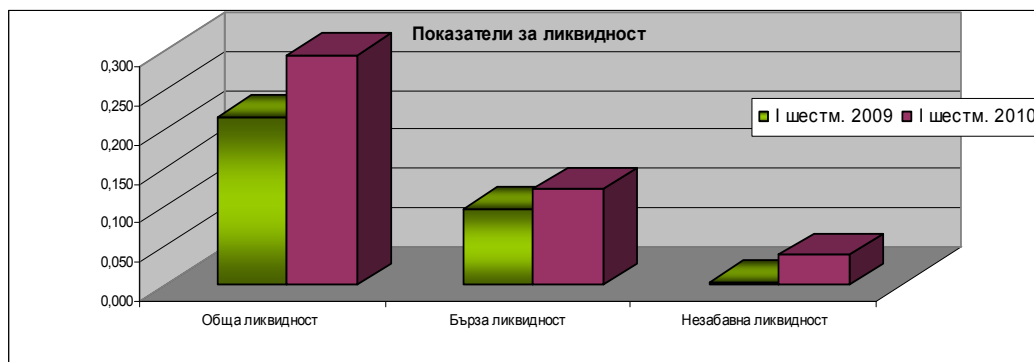
Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговски и други вземания. Основните финансови активи на дружеството, носители на кредитен риск са вземанията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

Анализ на падежите към 30.06.2010	С ненастъпил падеж	Просрочени до 3 месеца	Просрочени до 6 месеца	Просрочени до 1 година	Просрочени над 1 година	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Вземания по продажби		23	98	148	598	867
Вземания от свързани лица		7	9	18	34	68
Общо		30	107	166	632	935

3. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че дружеството не изпълни своите задължения когато те станат изискуеми. Съответно способността на компанията да погасява дълговете си в срок е показана чрез посочените по-долу коефициенти за ликвидност.

Показатели за ликвидност	Мярка	2009	2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Стоково-материални запаси	хил.лв.	1885	2858	973	52
2. Текущи вземания	хил.лв.	1521	1405	-116	-8
3. Парични средства	хил.лв.	45	639	594	1320
4. Налични текущи активи	хил.лв.	3451	4902	1451	42
5. Текущи задължения	хил.лв.	16064	16696	632	4
6. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	35917	1529	4
7. Нетен оборотен капитал	хил.лв.	-12613	-11794	819	-6
8. Обща ликвидност	коэф.	0,215	0,294	0,08	37
9. Бърза ликвидност	коэф.	0,097	0,122	0,02	26
10. Незабавна ликвидност	коэф.	0,003	0,038	0,04	1266
11. Абсолютна ликвидност	коэф.	0,003	0,038	0,04	1266
12. Парични средства в % (3/4)	%	1,30	13,04	11,73	900
13. Парични средства в %(3/6)	%	0,13	1,78	1,65	1260



Към 30.06.2010г. дружеството отчита значително подобрене на показателите за ликвидност, в резултат на нарастването на наличните текущите активи с 1 451 хил.лв. или 42% в сравнение със същия период на предходната година, в т.ч. и коефициента за незабавна ликвидност. Съответно относителният дял на паричните средства възлиза на 12% от общата сума на нетекущите активи и 1,65% от общите активи.

4. КАПИТАЛОВ РИСК

Нивото на капиталов риск, съответно използваните от дружеството капиталови ресурси се идентифицират посредством показателите за финансова устойчивост на компанията.

Коефициент за финансова автономност (КФА=Собствен капитал/Дълг)

Показва какъв процент от общата сума на дълга е собствения капитал на дружеството

Коефициент на задлъжнялост (1/КФА)

Коефициентът на финансова задлъжнялост или финансов левъридж е реципрочен на коефициента на финансова автономност и характеризира степента на финансова зависимост на бизнеса от кредиторите.

Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)

Коефициентът на собственост показва относителния дял на собствения капитал в общата сума на актива на компанията или каква част от активите се финансира с дълг.

Показатели за финансова устойчивост	Мярка	2009	2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Текущи пасиви	хил.лв.	16064	16696	632	4
2. Нетекущи пасиви	хил.лв.	9151	9152	1	0
3. Общ размер на дълга	хил.лв.	25215	25848	633	3
4. Собствен капитал	хил.лв.	9173	10069	896	10
5. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	35917	1529	4
6. К на финансова автономност (4/3)	коэф.	0,36	0,39	0,03	7
7. К на собственост (4/5)	коэф.	0,27	0,28	0,01	5
8. К на финансов левъридж(3/4)	коэф.	2,75	2,57	-0,18	-7

IV. СЪЩЕСТВЕНИ СЪБИТИЯ ЗА „КОСТЕНЕЦ-ХХИ”АД, НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА НА ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 ГОДИНА И ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА.

<u>01.07.2010</u>	<p>Дружеството оповести Протокола от проведеното редовно ОСА. В съответствие с изискванията на ЗППЦК и Правилника на БФБ – София АД, документът бе представен пред КФН, фондовата борса и обществеността посредством информационната система X3 News, както и публикуван на страницата на компанията в интернет www.hhi-bg.com.</p>
<u>29.06.2010</u>	<p>На проведеното редовното общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД бяха взети следните по-важни решения:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ По т.4 от дневния ред ОСА прие единодушно решение загубата на дружеството за 2009г. в размер на 3 316 хил.лв., в т.ч. текуща загуба в размер на 3 299 хил.лв., да бъде покрита със средства от Фонд „Резервен”.➤ По т.5 от дневния ред ОСА прие решение за освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2009г.➤ По т.7 от дневния ред ОСА избра Одитен комитет на дружеството за 2010г. в следния състав: Венета Иванова Георгиева, Марин Петков Минков, Милена Недялкова Шопова.➤ По т.8 от дневния ред акционерите на Костенец-ХХИ АД назначиха Нели Димитрова Шопова - Георгиева, дипломиран експерт-счетоводител, регистриран одитор, притежаващ диплом N 264 от 1994г., представляваща одиторско предприятие „ШОПОВА И КО” ЕООД, за независим одитор на Костенец-ХХИ АД за финансовата 2010г.➤ По т.9 от дневния ред, ОСА не прие предложените от СД промени в устава на дружеството.
<u>02.06.2010</u>	<p>С решение .№ 20100602151611/02.06.2010г., по партидата на „Костенец-Хартия и Хартиени Изделия”АД в Търговски регистър, бе вписана промяна във състава на СД, а именно: 1. Председател на СД - «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"» ООД чрез Кирил Димитров Околски; 2. Заместник-председател на СД на „Костенец-ХХИ”АД и Изпълнителен директор на дружеството - „ФОРЕС КОНСУЛТ”ООД с физически представител Зорница Ангелова Илиева; 3. Независим член на СД - Десислава Любенова Бенина.</p>
<u>28.05.2010</u>	<p>Оповестена е следната вътрешна информация относно промяна на състава на управителния орган на дружеството:</p> <p>1. На 26.05.2010г. общото събрание на съдружниците на „ФОРЕС КОНСУЛТ”ООД-гр.София взе решение за промяна на физическия представител на дружеството в Съвета на директорите на „Костенец ХХИ”АД-гр.Костенец, а именно: Освобождава се Евгения Златева Банева и като нов физически представител на „ФОРЕС КОНСУЛТ”ООД в СД на „Костенец ХХИ”АД се определя Зорница Ангелова Илиева.</p>

	<p>2. На 27.05.2010г. общото събрание на съдружниците на «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"»ООД-гр.София взе решение за промяна на физическия представител на дружеството в Съвета на директорите на „Костенец ХХИ” АД-гр.Костенец, а именно: Освобождава се Николай Йорданов Банев и като нов физически представител на «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"»ООД в СД на „Костенец ХХИ”АД се определя Кирил Димитров Околски.</p> <p>3. С протокол на СД на Костенец-ХХИ АД от 27.05.2010г. бе взето решение за разпределение на функциите между членовете на управителния орган, а именно: 1. Председател на СД - «ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС"» ООД чрез Кирил Димитров Околски; 2. Заместник-председател на СД на „Костенец-ХХИ”АД и Изпълнителен директор на дружеството - „ФОРЕС КОНСУЛТ”ООД с физически представител Зорница Ангелова Илиева; 3. Независим член на СД - Десислава Любенова Бенина.</p> <p>Решенията подлежат на вписване в Търговския регистър.</p>
<p><u>31.03.2010</u></p>	<p>В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система Х3 News, годишния финансов отчет за дейността си за 2009г.</p>
<p><u>30.01.2010</u></p>	<p>Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през четвъртото тримесечие на 2009г.</p>

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 второто 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 71 хил. лева. Съответно през изминалото тримесечие дружеството е предоставило заеми на свързани лица в размер на 14 хил.лв. Предоставените и получени суми по заеми не са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през отчетния период. Дружеството е осъществило сделки с участието на свързани лица по доставки на суровини и услуги за дружеството, както и сделки по продажби на продукцията. Сделките са сключени съгласно обичайните пазарни условия за подобен вид сделки.

VI. ТЪРГОВИЯ С АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

За периода на второто тримесечие на 2010г. по позицията на Костенец-ХХИ АД (4КТ/ННІ) на БФБ-София АД, бяха изтъргувани общо 416 лота, а общият обем в лева бе на стойност от 2 862 лв.(за първо тримесечие изтъргуван обем от 248 лота и реализиран обем в лева на стойност 1 693 лв.).

За периода на второто тримесечие, компанията е загубила 14,3% от стойността си, съответно за първото тримесечие е регистриран отрицателен спад от 21,8% на акция в края на периода.

Период	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем(лота)	Обем(лева)
януари	9.000	7.290	9.000	8.950	▼ 0.550	▼ 5.79 %	32	262
февруари	8.750	8.750	9.000	9.000	▲ 0.050	▲ 0.56 %	6	54
март	6.000	6.000	7.990	7.000	▼ 2.000	▼ 22.22 %	210	1 377
ОБЩО:							248	1 693
май	6.300	6.300	7.000	6.950	▼ 0.050	▼ 0.71 %	40	259
юни	6.950	6.000	6.950	6.000	▼ 0.950	▼ 13.67 %	376	2 603
ОБЩО:							416	2862

28.07.2010г.
гр. Костенец

Изпълнителен директор:.....
/Зорница Илиева/