



*Костенец - XXI АД*

---

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД  
ЗА ТРЕТОТО 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-ХХИ» 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.

Последващата информация се отнася за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие, и за тяхното влияние върху резултатите от финансовия отчет.

## II. Обобщена информация за търговската дейност на компанията за периода на третото тримесечие на 2010г. и с натрупване от началото на годината

За третото тримесечие на 2010 година компанията реализира продукция в размер на 2 391 тона хартии на стойност 2 127 хил.лв., като 74 на сто от общите продажби в приход са формирани на вътрешен пазар.

Приходите от продажби на продукцията за третото тримесечие бележат нарастване от 5,86 пъти спрямо второто тримесечие и 21 на сто в сравнение с първото тримесечие на текущата година, което се дължи основно на ръста в реализацията на хартии на местен пазар.

С натрупване за деветмесечието на 2010 година, дружеството отчита продажби в размер на 4 774 тона или 4 196 хил.лв., което на годишна база означава 463 тона или 8,8 на сто по-слаба реализация в натура и 203 хил.лв. или 5 на сто в стойност. В този аспект се забелязва тенденция към намаляване на спада на продажбите, които за първото полугодие на 2010 спрямо сравнимия период на предходната година отчетоха 40 на сто спад в стойност и 35 на сто в натура.

Приходи от продажби на продукцията за деветмесечието на 2010 г. спрямо деветмесечието на 2009 г.	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Вътрешен пазар	2871	2956	85	3
Износ	1528	1240	-288	-19
<b>Общо</b>	<b>4399</b>	<b>4196</b>	<b>-203</b>	<b>-5</b>

Вътрешен пазар – продажби по продукти	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	443	383	-60	-14
Санитарно хигиенна хартия	1906	2086	180	9
Сулфитна хартия	501	465	-36	-7
Хартия за писане и печат	21	22	1	5
<b>Общо</b>	<b>2871</b>	<b>2956</b>	<b>85</b>	<b>3</b>

Износ – продажби по продукти	2009	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	658	746	88	14
Санитарно хигиенна хартия	755	351	-404	-54
Сулфитна хартия	115	143	28	24
<b>Общо</b>	<b>1528</b>	<b>1240</b>	<b>-288</b>	<b>-19</b>

За деветмесечието дружеството отчита намаление на стойността на продажбите на външни пазари в размер на 288 хил.лв. или 19%. Поради по-малкия дял на износа спрямо общите продажби, този спад се компенсира в известна степен от по-добрата реализация на вътрешен пазар и води до 5% намаление на приходите от продажби за периода.

### III. Резултати от обичайна дейност и финансово състояние на компанията

#### 1. Финансов резултат

Показатели	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
<b>Нетна печалба/загуба</b>	-2121		456		2577	
<i>Нетни приходи от продажби на:</i>						
1. Продукция	4399	95,6	4196	59,8	-203	-5
2. Стоки	3	0,1	1	0,0	-2	-67
3. Услуги	22	0,5	2698	38,4	2676	12164
4. Други	171	3,7	125	1,8	-46	-27
<b>Общо:</b>	4595	99,9	7020	100,0	2425	53
<b>Финансови приходи</b>	5	0,1	0	0	-5	-100
<b>Общо приходи от дейността</b>	4600	100	7020	100	2420	53

От началото на финансовата година, дружеството реализира нетни приходи от продажби в размер на **7 020 хил.лв.**, което е ръст в размер на 2 420 хил.лв. или 53 % на годишна база, като 38 на сто от реализираните приходи от продажби се формират от продажбата на услуги. Съответно за третото тримесечие на годината са отчетени приходи от продажби в размер на 2 132 хил.лв., което е нарастване в абсолютна стойност с 1 123 хил.лв. или 112 на сто спрямо същия период на предходната година. Приходите от продажби за третото тримесечие са формирани основно от продажбата на продукция. Съпоставката на тримесечна база за текущата година би следвало да се направи въз основа на нетните приходи от продажби на продукция, тъй като през второто тримесечие на настоящата година основния приход на компанията е формиран от продажба на услуги.

За деветмесечието на 2010г., нетните приходи от продажби на продукция възлизат на стойност 4 196 хил.лв., с който резултат компанията се доближава до прихода за сравнимия период на предходната година. Основна причина за отчетените по-слаби резултати от продажби е слабата реализация на продукция през второто тримесечие на 2010г., компенсирана от продажбата на услуги.

По отношение на разходите, посочени по икономически елементи, компанията отчита спад на разходите за външни услуги, персонал и амортизации, спрямо сравнителния период на миналата финансова година. Нарастване бележат разходите за материали, което е свързано с произведените по-големи обеми продукция, основно през третото тримесечие на настоящата година, както и с увеличаването на цени на природен газ и вторични хартии за същия период.

Разходи за дейността	2009		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Разходи за материали	2652	39	4244	65	1592	60
2. Разходи за външни услуги	434	6	303	5	-131	-30
3. Разходи за амортизации	669	10	615	9	-54	-8
4. Разходи за възнаграждения	1618	24	1412	22	-206	-13
5. Разходи за осигуровки	285	4	239	4	-46	-16
6. Балансови стойности	5	0	141	2	136	2720
7. Изменение на запасите	906	13	-580	-9	-1486	-164
8. Други	60	1	106	2	46	77
<b>Общо разходи по икономически елементи:</b>	6629	99	6480	99	-149	-2
<b>Общо финансови разходи:</b>	92	1	84	1	-8	-9
<b>Общо разходи за дейността</b>	6721	100	6564	100	-157	-2

Показател	2009	2010
Разход на 100лв. приход	146,1	93,5*

\*38 на сто от реализираните приходи от продажби на компанията се формират от продажбата на услуги

За периода на деветмесечието дружеството отчита положителен резултат от цялостна дейност в размер на 456 хил.лв., при отчетена загуба за сравнителния период от 2 121 хил.лв. Съответно за третото тримесечие е отчетена нетна загуба в размер на 440 хил.лв., в сравнение с 807 хил.лв. загуба за същото тримесечие на 2009г.

## 2. Структура и динамика на АКТИВИТЕ на компанията

Видове активи	31 дек 2009		30 септ 2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Активи	34388	100,0	37456	100,0	3068	9
<b>А. Нетекущи активи</b>	30937	90,0	32030	85,5	1093	4
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	30543	88,8	31637	84,5	1094	4
Нематериални активи	2	0,0	1	0,0	-1	-50
Инвестиции на разположение за продажба	392	1,1	392	1,0	0	0
<b>Б. Текущи активи</b>	3451	10,0	5426	14,5	1975	57
Материални запаси	1885	5,5	3907	10,4	2022	107
Търговски и други вземания	1521	4,4	1465	3,9	-56	-4
Парични средства	45	0,1	54	0,1	9	20

Към 30.09.2010г. активите на компанията са нараснали 3 068 хил.лв. или 9 на сто, в т.ч. нетекущи активи с 1 093 хил.лв. и текущи активи с 1 975 хил.лв. или 57 на

сто. Увеличаването на стойността на ДМА се дължи на ръста на разходите за придобиване на ДМА с 1 692 хил.лв. до 23 194 хил.лв., съответно формиращи 72 на сто от частта на нетекущите активи. Нарастването на разходите за придобиване на ДМА включва и лихви за междинно финансиране по договор за финансов лизинг за нова тишу машина.

АКТИВИ	31 дек 2009		30 септ 2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
<b>Имоти, машини, съоръжения и оборудване</b>						
1. Земи (терени )	1393	5	1393	4	0	0
2. Сгради и конструкции	5561	18	5372	17	-189	-3
3. Машини и оборудване	951	3	588	2	-363	-38
4. Съоръжения	908	3	877	3	-31	-3
5. Транспортни средства	172	1	153	0	-19	-11
6. Стопански инвентар	56	0	60	0	4	7
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	21502	70	23194	73	1692	8
Общо:	30543	100	31637	100	1094	4

ТЕКУЩИ АКТИВИ	31 декември 2009		30 септември 2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Материални запаси	1885	55	3907	72	2022	107
Търговски и други вземания	1521	44	1465	27	-56	-4
Парични средства и еквиваленти	45	1	54	1	9	20
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	3451	100	5426	100	1975	57

### 3. Структура и динамика на СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ и ПАСИВИТЕ

От началото на годината собственият капитал на дружеството нараства с 456 хил.лв. за сметка на текущата печалба на компанията до 9 629 хил.лв. Нетекущите пасиви не бележат изменение, както от началото на годината, така и за периода на третото тримесечие. Съответно текущите пасиви се увеличават с 2 611 хил.лв. от началото на годината, основно в част задължения към доставчици и клиенти, и с 1 979 хил.лв. за третото тримесечие при нарастване на задълженията към доставчици и клиенти с 2 077 хил.лв., включително лихви за междинно финансиране.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31 дек 2009	Отн. дял %	30 септ 2010	Отн. дял %	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		BGN'000	%
Собствен капитал	9173	27	9629	26	456	5
Нетекущи пасиви	9151	27	9152	24	1	0
Текущи пасиви	16064	47	18675	50	2611	16
Общо Пасиви	<b>25215</b>	73	<b>27827</b>	74	2612	10
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	34388	100	37456	100	3068	9

## Пасиви

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	31 дек	Отн. дял %	30 септ	Отн. дял %	Изменение	
	2009		2010		BGN'000	%
Търговски и други задължения в т.ч:	BGN'000		BGN'000		BGN'000	%
	0		0			
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
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>9151</b>	<b>100</b>	<b>9152</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31 дек	Отн. дял %	30 септ	Отн. дял %	Изменение	
	2009		2010		BGN'000	%
	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	16203	87	2604	19
към свързани предприятия	4122	26	3523	19	-599	-15
към доставчици и клиенти	8245	51	11586	62	3341	41
получени аванси	41	0	34	0	-7	-17
задължения към персонала	545	3	441	2	-104	-19
към осигурителни предприятия	392	2	385	2	-7	-2
данъчни задължения	164	1	152	1	-12	-7
Други	90	1	82	0	-8	-9
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>16064</b>	<b>100</b>	<b>18675</b>	<b>100</b>	<b>2611</b>	<b>16</b>

#### 4. 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 третото тримесечие на 2010г., Костенец-ХХИ АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

През отчетното тримесечие дружеството не получило, съответно предоставило заеми на свързани лица. Дружеството е осъществило сделки с участието на свързани лица по доставки на суровини и услуги, както и сделки по продажби на продукцията съгласно обичайните пазарни условия за подобен вид сделки.

## 5. Показатели за рентабилност на Костенец-XXИ АД

Рентабилността е показател за способността на предприятието да осигурява съответната доходност (възвращаемост) на база вложени капитали и използвани реални активи в дейността му. Икономическата интерпретация на долните съотношения показва стойността на финансовия резултат, реализиран на единица приходи от дейността (марж на печалбата), съответно на единица собствен капитал (рентабилност на собствения капитал, ROE) и на единица общи активи (рентабилност на общите активи, ROTA). Следва да се вземе в предвид, че стойността на общите активи на компанията включва и разходите за придобиване на ДМА, т.е. не включва единствено реалните оперативни активи, което води до изкривяване на резултата. От гледна точка на съпоставимостта следва да се отчете и факта, че крайният финансов резултат за деветмесечието на 2010г. се формира и от продажбата на услуги.

Показатели за рентабилност	Мярка	Период		Изменение	
		2009	2010	ст-ст	%
1. Финансов резултат	хил.лв.	-2121	456	2577	-122
2. Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	хил.лв.	-2035	540	2575	-127
3. Приходи от дейността	хил.лв.	7020	4600	2420	53
4. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	37456	3068	9
5. Собствен капитал	хил.лв.	9173	9629	456	5
6. Марж на печалбата (2/3)	%	-29	9,91	38,91	134
7. Рентабилност на собствения капитал (1/5)	%	-23,12	4,74	27,86	120
8. Рентабилност на активите (2/4)	%	-5,92	1,44	7,36	124

## IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

### 1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите фактори на средата. В долното изложение ще бъдат идентифицирани следните типове риск: *риск от изменение на валутния курс, риск от промяна на лихвените нива, инфлационен риск, данъчен риск;*

**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-XXИ АД, тъй като дружеството има дългосрочни задължения по банков кредит и лизингови договори, от което следва, че промяната на лихвените нива 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 (септември 2010 г. спрямо декември 2009 г.) показва ръст от 2,7 на сто, а на годишна база (септември 2010 г. спрямо септември 2009 г.) е 3,5 на сто. Средногодишната инфлация за периода октомври 2009 - септември 2010 г. спрямо периода октомври 2008 - септември 2009 г. е 1,4 на сто. 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 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.

## 2. НЕ СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

### ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-ХХИ АД са свързани с пазарния риск, кредитния риск, ликвидния риск и капиталовия 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 рентабилността от дейността. По-надолу са представени видовете пазарен риск, идентифицирани като 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

От една страна, компанията оперира на пазари със съвършена конкуренция и не може да влияе върху пазарните цени на предлаганата продукция, а от друга, себестойността на произвежданата продукция се повлиява от цени на природен газ, отпадъчни хартии и целулоза. Възможностите за ограничаване на ефекта от повишаване на ценовия риск включват оптимизиране на структурата и размера на разходите. В този аспект осъществените инвестиции в комбинирано производство на топло- и електроенергия и собствен индустриален газопровод повлияват благоприятно върху размера на разходите, като значително се редуцират разходите за енергоносители.

Основен ефект върху риска оказва изменението в стойността на природния газ, като пределната цена на газта за третото тримесечие на 2010 г., за доставки от Булгаргаз ЕАД на крайни потребители, пряко присъединени към газопреносната мрежа бе 542,50 лв./1000 м3 без ДДС, което означава ръст от 25 на сто спрямо второ тримесечие. Съответно за последното тримесечие на годината бе определена пределна цена за газа от 537.40 лв./1000 м3 без ДДС, което е спад от 0, 94% на тримесечна база. Цената за доставка на природен газ от обществения доставчик се регулира от Държавната комисия по енергийно и водно регулиране.

Определяща за ценовия риск по отношение на използваните основни суровини, е динамиката в цената на отпадъчните хартии на вътрешен пазар. Както на европейските пазари, така и на местен пазар цените на отпадъчните хартии нарастват значително спрямо началото на годината. За периода на третото тримесечие цените на отпадъчните хартии на вътрешен пазар продължават да бъдат високи, поради нарасналото търсене от страна на преработватели. Предвижданията са тези цени да се запазят до края на годината.

Следващ по значение фактор, повлияващ ценовия риск при основните суровини, е динамиката в цените на избелената иглолистна и широколистна целулоза. След



значителния ръст на цените на различните видове целулоза на международните пазари, през третото тримесечие се наблюдаваше тенденция на успокояване и дори понижаване в ценовите индекси. Очакванията на европейските пазари за началото на последното тримесечие са настоящите ценови нива да се запазят, както за избелената целулоза от широколистни дървесни видове (ВНКР), така и за избелената целулоза от северни иглолистни видове (NBSK). В допълнение производителите на хартия, фактуриращи в евро, могат да се снабдяват с целулоза на по-ниски цени, в предвид спада в стойността на долара спрямо еврото.

Дружеството не осъществява хеджиране на ценовия риск, с цел 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. 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 Еврзоната 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 30.09.2010г. възлиза на 392 хил.лв. Същите представляват малцинствени участия в капитала на други дружества, придобити с инвестиционна цел и включени към дългосрочните финансови активи. Част от тези дългосрочни инвестиции представляват малцинствено участие в капитала на Елма АД-гр.Троян, борсово представено дружество на БФБ-София АД, с котирана пазарна цена. Останалите инвестиции на разположение за продажба в размер на 227 хил.лв., представляват участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД и 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 30.09.2010	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	298	24	127	410	114	973
Вземания от свързани лица	10		22	39		71
<b>Общо</b>	<b>308</b>	<b>24</b>	<b>149</b>	<b>449</b>	<b>114</b>	<b>935</b>

### 3. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Получените стойности на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват способността на компанията да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 30.09.2010г.

Показатели за ликвидност	Мярка	31 дек 2009	30 септ 2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Стоково-материални запаси	хил.лв.	1885	3907	2022	107
2. Текущи вземания	хил.лв.	1521	1465	-56	-4
3. Парични средства	хил.лв.	45	54	9	20
4. Налични текущи активи	хил.лв.	3451	5426	1975	57
5. Текущи задължения	хил.лв.	16064	18675	2611	16
6. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	37456	3068	9
7. Нетен оборотен капитал	хил.лв.	-12613	-13249	-636	5
8. Обща ликвидност	коэф.	0,215	0,291	0,08	35
9. Бърза ликвидност	коэф.	0,097	0,081	-0,02	-17
10. Незабавна ликвидност	коэф.	0,003	0,003	0,00	3
11. Абсолютна ликвидност	коэф.	0,003	0,003	0,00	3
12. Парични средства в % (3/4)	%	1,30	1,00	-0,31	-24
13. Парични средства в %(3/6)	%	0,13	0,14	0,01	10

### 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 собствен капитал, респективно с привлечен капитал.

Показатели за финансова устойчивост	Мярка	31 дек 2009	30 септ 2010	Изменение	
				ст-ст	%
1. Текущи пасиви	хил.лв.	16064	18675	2611	16
2. Нетекущи пасиви	хил.лв.	9151	9152	1	0
3. Общ размер на дълга	хил.лв.	25215	27827	2612	10
4. Собствен капитал	хил.лв.	9173	9629	456	5
5. Общ размер на активите	хил.лв.	34388	37456	3068	9
6. К на финансова автономност (4/3)	коэф.	0,36	0,35	-0,02	-5
7. К на собственост (4/5)	коэф.	0,27	0,26	-0,01	-4
8. К на финансов левъридж(3/4)	коэф.	2,75	2,89	0,14	5

**V. Оповестени събития от емитента „Костенец-ХХИ”АД за периода на третото тримесечие на 2010 година и от началото на годината.**

<p><u><a href="#">29.07.2010</a></u></p>	<p>Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през второто тримесечие на 2010г.</p>
<p><u><a href="#">01.07.2010</a></u></p>	<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 <a href="http://www.hhi-bg.com">www.hhi-bg.com</a>.</p>
<p><u><a href="#">29.06.2010</a></u></p>	<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"> <li>➤ 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”.</li> <li>➤ По т.5 от дневния ред ОСА прие решение за освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2009г.</li> <li>➤ 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.</li> <li>➤ 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.</li> <li>➤ По т.9 от дневния ред, ОСА не прие предложените от СД промени в устава на дружеството.</li> </ul>
<p><u><a href="#">02.06.2010</a></u></p>	<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</p>

	Любенова Бенина.
<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>
<u>31.03.2010</u>	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.
<u>30.01.2010</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през четвъртото тримесечие на 2009г.

## VI.Търговия с акции на дружеството

За периода на третото тримесечие на 2010г., борсовите котировки на акциите на дружеството отчитат ръст в абсолютна стойност от 0,650 лв. за акция и процентно изменение от 10.83% спрямо цена затваряне към 22 юни 2010г. от 6,000 лева за акция. Към 30.09.2010г. борсовата капитализация на компанията възлиза на 1,571 млн.лева.

Месец	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем (лота)	Обем (лева)
януари	9.00	7.29	9.00	8.95	▼ 0.550	▼ 5.79 %	32	262
февруари	8.75	8.75	9.00	9.00	▲ 0.050	▲ 0.56 %	6	54
март	6.00	6.00	7.99	7.00	▼ 2.000	▼ 22.22 %	210	1 377
<b>ОБЩО</b>							<b>248</b>	<b>1 693</b>
май	6.30	6.30	7.00	6.90	▼ 0.050	▼ 0.71 %	40	259
юни	6.95	6.00	6.95	6.00	▼ 0.950	▼ 13.67 %	376	2 603
<b>ОБЩО</b>							<b>416</b>	<b>2 862</b>
юли	10.00	10.00	10.00	10.00	▲ 4.000	▲ 66.67 %	2	20
август	6.80	6.80	6.80	6.80	▼ 3.200	▼ 32.00 %	5	34
септември	6.70	6.65	6.70	6.65	▼ 0.150	▼ 2.21 %	20	134
<b>ОБЩО</b>							<b>27</b>	<b>188</b>

Източник: www.infostock.bg

28.10.2010г.  
гр. Костенец

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