

Костенец - XXI АД

**Доклад за дейността
на „Костенец-Хартия и Хартиени Изделия” АД
31 декември 2010г.**

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	- 2 -
II. ПРОИЗВОДСТВЕНА И ТЪРГОВСКА ДЕЙНОСТ	- 3 -
III. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ..	- 4 -
1. <i>Финансов резултат.....</i>	<i>- 4 -</i>
2. <i>Състав, динамика и структура на активите, собствения капитал и пасивите.....</i>	<i>- 6 -</i>
3. <i>Показатели за финансова стабилност.....</i>	<i>- 9 -</i>
4. <i>Показатели за ликвидност.....</i>	<i>- 10 -</i>
5. <i>Показатели за обръщаемост на краткотрайните активи.....</i>	<i>- 11 -</i>
6. <i>Показатели за рентабилност.....</i>	<i>- 11 -</i>
7. <i>Промени в паричните потоци.....</i>	<i>- 12 -</i>
IV. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ОТ ДЕЙНОСТТА	- 12 -
1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	- 12 -
2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	- 13 -
V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	- 15 -
VI. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	- 16 -
VII. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКУЕМА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	- 16 -
VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО:.....	- 17 -
IX. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ.....	- 17 -
X. ВЪЗДЕЙСТВИЕ ВЪРХУ ОКОЛНАТА СРЕДА.....	- 18 -
XI. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО	- 18 -
XII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 КЪМ ЧЛ.32, АЛ.1, Т.2 ОТ НАРЕДБА № 2 ОТ 17.09.2003 Г:	- 20 -
XIII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2010 ГОДИНА	- 27 -
XIV. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ № 11.....	- 27 -

Настоящият доклад за дейността на «Костенец-ХХИ» АД 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 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. Докладът има за цел да представи коментар и анализ на финансовите резултати, финансовото състояние и друга съществена информация относно дейността на дружеството през 2010г.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

„КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа. През 2010 година емисията акции на дружеството се търгувахе на Неофициален пазар на акции, сегмент «В» на Българска фондова борса-София АД.

«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.

КАПИТАЛЪТ на дружеството е разпределен в 236 277 броя обикновени поименни безналични акции с номинал 1 лев всяка една от тях. Към 31.12.2010г. структурата на акционерния капитал на Костенец-ХХИ АД е следната:

Акционери	Брой акции	Процент от капитала
Телпром ЕООД	80509	34,0740%
АКБ Актив АД	68000	28,7798%
Тежка Механизация АД	34000	14,3899%
Къмпъни Билд Комерс ООД	17000	7,1949%
ХАД АКБ Корпорация	12087	5,1156%
Гео Импорт Експорт ЕООД	10338	4,3754%
Виквижън ЕООД	318	0,1346%
Министерство на икономиката	46	0,0195%
Янус Ин ЕООД	20	0,0085%
Марица 97 АД	1	0,0004%
ФИК АКБ-Форес ХАД	1	0,0004%
Физически лица	13 957	5,9070%
ОБЩО	236277	100,0000%

Свободно търгуемият обем акции на компанията на Неофициален пазар на акции, сегмент «В» на БФБ-София АД възлиза на 10,4%.

II. ПРОИЗВОДСТВЕНА И ТЪРГОВСКА ДЕЙНОСТ

Асортиментната структура на Костенец-ХХИ АД включва следните основни групи хартии:

САНИТАРНО-ХИГИЕННИ ХАРТИИ тип тишу, произведени от 100% целулоза или рециклиран материал, които се явяват полуфабрикат (суровина) за производство на тоалетни ролки, салфетки, домакински кърпи и кърпи за ръце.

ХАРТИИ ЗА ВЕЛПАПЕ, които включват производството на флутинг от 100% рециклиран материал, предназначен за производството на опаковки.

ГЛАДКИ ОПАКОВЪЧНИ ХАРТИИ, които се използват като суровина за последващо производство на каширани, ламинирани хартии за опаковки. Заемат малък дял в общото производство на дружеството. В зависимост от предназначението им се произвеждат от 100% целулоза или рециклирана хартия.

През изминалата 2010 година в компанията бяха произведени общо 7 346 тона хартии, което спрямо предходната 2009г. е увеличение в произведените обеми продукция в размер на 523 тона или 7,7 на сто. Нарастват количествата произведени хартии за велпапе с 707 тона или 26 на сто., както и произведените обеми гладки рециклирани хартии с 157 тона или 23 на сто. Съответно санитарно-хигиенни хартии намаляват с 353 тона или 10 на сто. Производственото натоварване през 2010г. възлиза на 26 на сто от производствения капацитет на компанията.

За сравнение за предходната 2009 година в компанията бе реализиран спад в количествата произведени хартии в размер на 6 419 тона продукция или 48 на сто спрямо 2008година.

Производство	2008		2009		2010	
	тона	%	тона	%	тона	%
Хартия за велпапе	4727	36	2700	40	3407	46
Санитарно хигиенна хартия	6893	52	3427	50	3074	42
Сулфитна хартия	1563	12	678	10	835	11
Хартия за писане и печат	59	0	18	0	30	0
Общо	13242	100	6823	100	7346	100

РЕАЛИЗАЦИЯ И ПАЗАРИ

През 2010 година компанията реализира продажби на продукция в размер на 6 997 тона или 6 119 хил.лв. Данните показват, че спрямо предходната година обемът на продажбите в натура намалява с 852 тона или 11 на сто, докато приходите от продажби на продукцията спадат едва със 143 хил.лв. или 2%. Това произтича от нарастването на средните продажни цени с 9,63 %, в резултат на което приходите от продажби на продукцията са се увеличили с 538 хил.лв., при равни други условия. Съответно вследствие спада във физическия обем на продажбите приходите са намалели с 679 хил.лв. Общо под влияние на двата фактора приходите от продажби са намалели със 143 хил.лв.

Спадът в общия обем реализирана продукция от Костенец-ХХИ АД през 2010 година произтича основно от намаляване на продажбите в натура на санитарно-хигиенните хартии със 781 тона или 22%, като приходите от продажби на тази група хартии намаляват с 254 хил.лв. или 7% и оказват основен негативен ефект върху общия размер на приходите от продажби на продукцията. Измененията в стойностите по продажбите на другите асортиментни групи хартии повлияват върху общите приходи от продажби на продукцията в сравнително по-малка степен.

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

Количества продажби по продукти	2008		2009		2010	
	тона	%	тона	%	Тона	%
Хартия за велпапе	3545	30	3476	44	3338	48
Санитарно хигиенна хартия	6856	58	3581	46	2800	40
Сулфитна хартия	1303	11	759	10	834	12
Хартия за писане и печат	48	0	33	0	25	0
Общо	11752	100	7849	100	6997	100

Приходи от продажби по продукти	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Хартия за велпапе	2674	22	1720	27	1763	29
Санитарно хигиенна хартия	8035	65	3729	60	3476	57
Сулфитна хартия	1599	13	792	13	858	14
Хартия за писане и печат	41	0	21	0	23	0
Общо	12349	100	6262	100	6120	100

За 2010 година не настъпва значително изменение в дяловото разпределение на продажбите, реализирани от компанията на вътрешен и външен пазар.

Приходи от продажби на продукция	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Вътрешен пазар	8119	66	4119	66	4373	71
Външен пазар	4230	34	2143	34	1747	29
ОБЩО	12349	100	6262	100	6120	100

III. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

1. Финансов резултат

Костенец-ХХИ АД отчита отрицателен резултат от цялостна дейност в размер на 1 751 хил.лв., при отчетена загуба за предходната година в размер на 3 299 хил.лв.

Кратко обобщение на отчетения резултат за финансовата 2010 година по отчета за доходите на компанията е представено в таблицата:

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

Отчет за всеобхватния доход	2008	2009	2010
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Приходи от продажби и други доходи	12464	6621	9313
Продуктови разходи	10673	6098	7198
Разходи за персонала	2866	2557	2268
Нетен приход от финансова дейност	-22	-35	-70
ЕБИТДА	-1097	-2069	-223
Разходи за амортизация	867	882	808
ЕБИТ	-1964	-2951	-1031
Разходи за лихви	127	332	765
Печалба преди данъци	-2091	-3283	-1796
Разходи за данъци	-273	16	-45
Печалба след данъци	-1818	-3299	-1751

За 2010г., дружеството реализира нетни приходи от продажби в размер на **9 313 хил.лв.**, което е ръст в размер на 2 692 хил.лв. или 41 % на годишна база, като 32 на сто от реализираните приходи от продажби се формират от продажбата на услуги. Нетните приходи от продажби на продукцията за 2010г. не бележат съществено изменение (-2%), като същите възлизат на стойност 6120 хил.лв., спрямо 6 262 хил.лв. за предходната 2009г.

Обобщени данни за структурата и динамиката на приходите на компанията през 2010г. са представени в следната таблица:

Приходи от дейността	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Приходи от продажби и други доходи						
1. Продукция	12349	98	6262	94,2	6120	65,6
2. Стоки	0	0	4	0,1	1	0
3. Услуги	100	1	27	0,4	3012	32,3
4. Други	15	0	328	4,9	180	1,9
Общо:	12464	99	6621	99,6	9313	99,9
Финансови приходи	66	1	27	0,4	11	0,1
Всичко приходи от дейността	12530	100	6648	100	9324	100

Разходите по икономически елементи нарастват със 737 хил.лв. или 8%. В най-голяма степен се увеличават: разходите за материали с 1 636 хил.лв. или 40%, разходите за външни услуги нарастват с 215 хил.лв. или 32%, както и разходите в част други с 512 хил.лв. или над 3 пъти. Значителен ръст (с 115%) бележат и финансовите разходи, включващи в т.ч. разходи за лихви в размер на 766 хил.лв. и отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, възлизащи на 80 хил.лв.

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

Структура и динамика на разходите за дейността на дружеството през 2010г. :

Разходи за дейността	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Разходи за материали	10139	69	4134	42	5770	52
2. Разходи за външни услуги	733	5	667	7	882	8
3. Разходи за амортизации	867	6	882	9	808	7
4. Разходи за възнаграждения	2218	15	2162	22	1940	17
5. Разходи за осигуровки	648	4	395	4	328	3
6. Балансови стойности	0	0	82	1	142	1
7. Изменение на запасите	-375	-3	975	10	-348	-3
8. Други	176	1	240	2	752	7
Общо разходи по икономически елементи:	14406	99	9537	96	10274	92
Общо финансови разходи:	215	1	394	4	846	8
Общо разходи за дейността	14621	100	9931	100	11120	100

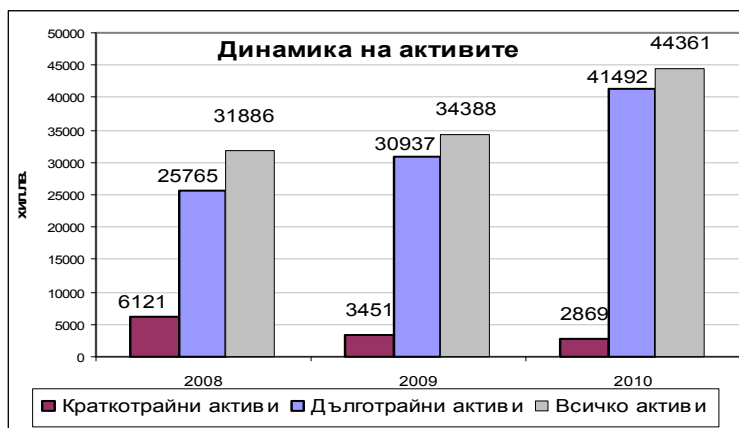
На годишна база разходите на 100лв. приходи намаляват с 30,10 лева. Съответно поради нарастването на приходите от дейността на предприятието в абсолютна стойност с 2 676 хил.лв., показателят „Разход на 100лв. приход”, намалява с 48,00 лв., а под влияние на нарастването на разходите за дейността в абсолютна стойност с 1 189 хил.лв., нараства с 17,90 лв. Същите фактори от първо ниво оказват влияние и върху изменението на маржа на печалбата, но с противоположен знак.

	2008	2009	2010	Изменение 2010/2009	
				Стойност	%
Разход на 100лв. приход	116,7	149,4	119,3	-30,10	-20
Разходи за дейността, в хил. лв.	14621	9931	11120	1189	12
Приходи от дейността, в хил. лв.	12530	6648	9324	2676	40

2. Състав, динамика и структура на активите, собствения капитал и пасивите

Динамиката и структурата в разделите в актива на отчета за финансовото състояние е показана по-долу:

Активи	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Дълготрайни активи	25765	80,8	30937	90,0	41492	93,53
Краткотрайни активи	6121	19,2	3451	10,0	2869	6,47
Всичко активи	31886	100,0	34388	100,0	44361	100,00

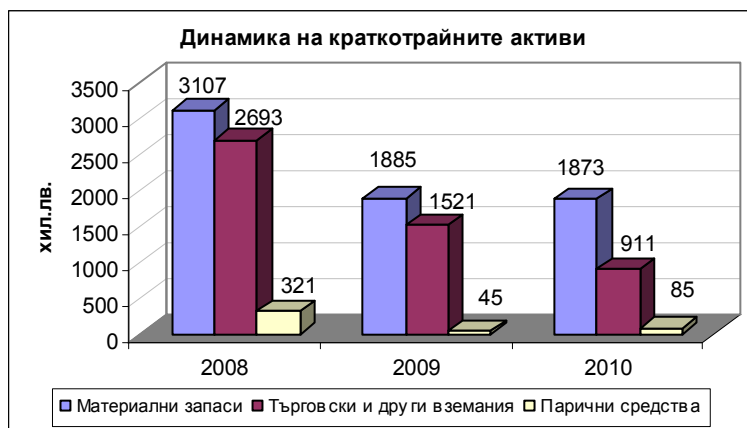


През 2010г. активите на предприятието са нараснали с 9 973 хил.лв. или 29 на сто спрямо предходната година. Това увеличение произтича от прираста на дълготрайните активи с 10 555 хил.лв. или 34 на сто и намалението на краткотрайните активи с 582 хил.лв. или 17 на сто. Нарастването на дълготрайните активи е в резултат на увеличение, както на дълготрайните материални активи с 10 325 или 34%, така и на дълготрайните финансови активи с 232 хил.лв. или 59%. Нарастването на ДМА калкулира нетната балансова стойност на два броя когенерационни модула в размер на 14 142 хил.лв., включени в състава на имоти, машини, съоръжения и оборудване, и наети в условията на финансов лизинг.

Дълготрайни активи	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1.Дълготрайни материални активи	25106	97	30543	99	40868	98
Земя	1393	5	1393	5	1393	3
Сгради, машини, съоръжения и оборудване	7913	31	7420	24	20796	50
Стопански инвентар, транспортни средства и др.	330	1	228	1	205	0
Разходи за придобиване на ДМА	15470	60	21502	70	18474	45
2.Нематериални активи	3	0	2	0	0	0
3.Дългосрочни инвестиции	656	3	392	1	624	2
Всичко дълготрайни активи	25765	100	30937	100	41492	100

Към 31.12.2010г., текущите активи на компанията бележат намаление в абсолютна стойност с 582 хил.лв. или 17 на сто спрямо края на предходната финансова година. В абсолютно и относително изражение най-голямо е намалението на търговските и други вземания с 610 хил.лв. или 40%., което включва обезценка на несъбираеми вземания в размер на 422 хил.лв.

Краткотрайни активи	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Материални запаси	3107	90	1885	55	1873	65
Търговски и други вземания	2693	78	1521	44	911	32
Вземания от клиенти и доставчици	1884	55	982	28	595	21
Други вземания	809	23	539	16	316	11
- в т.ч. от свързани лица	266	8	37	1	3	0
Парични средства	321	9	45	1	85	3
Общо краткотрайни активи	6121	177	3451	100	2869	100



Ниските стойности на краткотрайните материални активи са индикатор за липсата на оборотни средства, вследствие негативните финансови резултати и за трите финансови години и затрудненото финансово състояние на дружеството.

Динамика и структура на разделите в пасива на отчета за финансовото състояние са представени по-долу:

Раздели	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Собствен капитал	12694	40	9173	27	7298	16
Нетекущи пасиви	7676	24	9151	27	18573	42
Текущи пасиви	11516	36	16064	47	18490	42
Общо Пасиви	19192	60	25215	73	37063	84
ВСИЧКО КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31886	100	34388	100	44361	100

През 2010г. капиталът и пасивите на предприятието са нараснали с 9 973 хил.лв. или 29%. Това произтича от увеличението на общия дълг (дългосрочни + краткосрочни пасиви) с 11 848 хил.лв. или 47 % и намаляването на собствения капитал с 1 875 хил.лв. или 20%. Следователно нарастването на капитала и пасивите (респ. на активите) е изцяло от чужди източници. Най-голямо е увеличението на стойността на нетекущите пасиви с 8 369 хил.лв. или с 82%, в резултат на включени дългосрочни задължения на дружеството по договор за финансов лизинг на когенерационно оборудване в размер на 8 151 хил.лв. (с включени лихви), и изменения на дългосрочни задължения към свързани лица със 131 хил.лв. При краткосрочните пасиви нарастването е с 3 479 хил.лв. или 23%. Това произтича както от нарастване на задълженията по получени заеми към банки и небанкови институции със 1480 хил.лв. , от които 1 152 хил.лв. текущи задължения по договор за финансов лизинг на когенерационно оборудване, така и от нарастване с 1999 хил.лв. или с 7% на останалите текущи задължения. Измененията в останалите текущи задължения се дължат на нарастване на търговските и други задължения - с 1396хил.лв., на задълженията към свързани лица – със 106 хил.лв., на данъчните задължения с 552 хил.лв., и на намаляване на задълженията към персонала с 55 хил.лв.



От представените структурни диаграми е видно, че и за трите години общият дълг има най-голям дял и прогресивно нараства, съответно 60%, 73% и 84%. Промяната в капиталовата структура и по-конкретно на съотношението собствен капитал и дългове, се дължи на нарастването на общия дълг с 17 871 хил.лв. или 1,9 пъти за тригодишния период, съответно намаляване на собствения капитал с 5 396 хил.лв. или 1,7 пъти. Съотношението между дългосрочните и краткосрочните пасиви също се променя, в полза на нетекущите пасиви, чиито дял към края на 2010г. възлиза на 50 на сто от общия дълг.

През 2010г. собственият капитал на предприятието намалява с 1 875 хил.лв. или 20% спрямо предходната година. Това се дължи на отчетения негативен финансов резултат по баланс в размер на 2084 хил.лв., в т. ч. текуща загуба от 1 751 хил.лв. Спадът в стойността на собствения капитал е негативен индикатор, който показва степента на декапитализация на собствения капитал и невъзможността на дружеството да се самофинансира.

Собствен капитал	2008		2009		2010	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Основен капитал	236	2	236	3	236	3
Резерви	13651	108	12253	134	9146	125
Финансов резултат, в т.ч.:						
непокрита загуба	0	0	-17	0	-333	-5
неразпределена печалба	625	5	0	0	0	0
текуща загуба	-1818	-14	-3299	-36	-1751	-24
Всичко собствен капитал:	12694	100	9173	100	7298	100

3. Показатели за финансова стабилност

Коефициент за финансова автономност

Показва до каква степен собствения капитал покрива дълговете на дружеството.

	2008	2009	2010
(КФА=Собствен капитал/Дълг)	0,66	0,36	0,20

Коефициент на финансова задлъжнялост (1/КФА)

Коефициентът на финансова задлъжнялост е реципрочен на коефициента на финансова автономност и характеризира степента на финансова зависимост на бизнеса от кредиторите. Указва размера на дълговете съответстващи на 1 лев собствен капитал.

За разглеждания период коефициентът на финансова задлъжнялост на дружеството нараства значително, съответно коефициентът на финансова автономност намалява, което е индикатор, че в компанията е налице съществен финансов риск.

	2008	2009	2010
КЗ=Дълг/Собствен капитал	1,51	2,75	5,08

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 със собствен капитал.

	2008	2009	2010
Коефициент на собственост	0,40	0,27	0,16

Коефициентът Собствен капитал/Активи значително намалява, като към 31.12.2010г. едва 16 на сто от съвкупните активи на Костенец ХХИ АД са финансирани със собствени средства. Спадът в коефициента отразява значителното нарастване на привлечения капитал в сумата на пасива.

Коефициент на покритие на дълготрайните активи с постоянен капитал (Постоянен капитал/Дълготрайни активи)

Показва какъв е относителния дял на дълготрайните активи, финансирани с дългосрочни капиталови източници. Към 31.12.2010г., 62 на сто от дълготрайните активи са финансирани с постоянен капитал, а остатъкът от краткосрочни източници, което рефлектира негативно върху платежоспособността на компанията.

	2008	2009	2010
Коефициент на покритие на ДА	0,79	0,59	0,62

Нетен оборотен капитал (НОК= Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви)

Показва размера на краткотрайните активи финансирани с постоянен капитал. Отрицателните стойности на НОК указват, че краткотрайните активи са изцяло финансирани с краткосрочни пасиви и са налице проблеми с финансиране на текущата дейност на компанията, респективно с платежоспособността.

	2008	2009	2010
НОК в хил.лв.	-5395	-12613	-15621

4. Показатели за ликвидност

	2008	2009	2010
Коефициент за обща ликвидност	0,53	0,21	0,16
Коефициент за бърза ликвидност	0,26	0,1	0,05
Коефициент за незабавна ликвидност	0,03	0,003	0,005

Влошаването на показателите за ликвидност на дружеството към 31.12.2010г. произтича от намаляване на наличните текущи активи и едновременно с това увеличаване на текущите задължения. Данните показват значителна концентрация на ликвиден риск и влошаване на финансовата стабилност на дружеството за последните три финансови години, вследствие невъзможността да покрива с наличните си текущи активи – наличните си краткосрочни задължения.

5. Показатели за обрщаемост на краткотрайните активи

Коефициент на обрщаемост на краткотрайните активи (К=Приходи от продажби/ Средногодишен размер на краткотрайните активи)

Показва ефективността от използването на краткотрайните активи, т.е. какъв е размерът на реалните приходи от продажби, реализирани от 1 лев краткотрайни активи). По-високите стойности на коефициента са индикатор за по-ефективно използване на краткотрайните активи.

	2008	2009	2010
К=Приходи от продажби/ Средногодишен размер на КА	4,00	3,34	4,87
Продължителност на 1 (един) оборот в дни	91	109	75

През 2010г. показателите за обрщаемост на краткотрайните активи значително се подобряват, което произтича основно от прираста в приходите от продажби, вследствие реализирани услуги в размер на 3 012 хил.лв. или 32% от общите приходи. Горното рефлектира и върху показателя „Продължителност на 1 (един) оборот в дни”, който възлиза на 75 дни за 2010г.

Коефициент на заетост на краткотрайните активи (К=Средногодишен размер на краткотрайните активи/Приходи от продажби)

Показва размера на краткотрайните активи, с който се реализира 1 лев приходи от продажби. Намаляването на стойността му е знак за по-ефективното използване на краткотрайните активи.

	2008	2009	2010
К=Средногодишен размер на КА/ Приходи от продажби	0,25	0,30	0,21

6. Показатели за рентабилност

Икономическа рентабилност (Рентабилност на база активи*=Балансова печалба/ Сума на активите x 100)

Този показател е критерий за рентабилността на предприятието. Той изразява способността на компанията да генерира печалба с наличните активи или това е нормата на капитализация на активите. При отрицателни стойности на показателя се указва нормата на декапитализация на активите.

	2008	2009	2010
Рентабилност на база активи	-5,7	-9,6	-3,9

*използвани са стойностите на активите към края на финансовите години

Финансова рентабилност (Рентабилност на база собствен капитал* = Балансова печалба / Собствен капитал x 100)

Показателят е основна мярка за това, доколко ефективно дружеството използва капитала на собствениците и изразява нормата на капитализация, съответно декапитализация на собствения капитал.

	2008	2009	2010
Рентабилност на база собствен капитал	-14,3	-36,0	-24,0

* използвани са стойностите на собствения капитал на края на финансовите години

Търговска рентабилност (Рентабилност на база продажби = Балансова печалба / Приходи от продажби)

	2008	2009	2010
Рентабилност на база продажби	-14,6	-49,8	-18,8

7. Промени в паричните потоци

Паричен поток	2008	2009	2010
	BGN'000	BGN'000	BGN'000
1. Нетен паричен поток от оперативна дейност	2349	1413	1 198
2. Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-6027	- 1298	-606
3. Нетен паричен поток от финансова дейност	3546	-391	-552
4. Изменение на паричните средства през периода	-132	-276	40

IV. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ОТ ДЕЙНОСТТА

1. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите фактори на средата. В долното изложение ще бъдат разгледани 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. В предвид фиксирания курс Евро/лев операциите и сделките в единна европейска валута не са

изложени на валутен риск. Валутният риск за дружеството възниква единствено във връзка с дългосрочни задължения по заеми, деноминирани в щатски долари.

Риск от промяна на лихвените нива – Този тип риск оказва влияние върху резултатите от дейността на Костенец-XXI АД, тъй като дружеството има дългосрочни задължения по кредити и лизингови договори, от което следва, че промяната на лихвените нива би повлияла върху финансовите резултати на компанията.

Инфлационен риск – Системата на валутния борд намалява опасността от висока инфлация. Съгласно данни на Националния статистически институт (НСИ) на база индекса на потребителските цени (ИПЦ), инфлацията на годишна база (декември 2010г. спрямо декември 2009г.) е 4,5 на сто. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2010 г. спрямо периода януари - декември 2009 г. е 2,4 на сто. При тези условия инфлационния рисков фактор не оказва съществено влияние върху резултатите от дейността на компанията за 2010г.

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 и т.н. водят до минимизиране на този вид риск.

2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-XXI АД са свързани с пазарния риск, кредитния риск, ликвидния риск и капиталовия риск.

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 следните видове пазарен риск, оказващи влияние върху дейността на дружеството:

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. Дружеството остойностява разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD. За 2010година Костенец-XXI АД отчита отрицателни разлики от промяна на валутните курсове в размер на 81 хил.лв.

Ценови (стоков) риск

От една страна, компанията оперира на монополистични вътрешен и външни пазари и не може да влияе върху пазарните цени на предлаганата продукция, а от друга, себестойността на произвежданата продукция се повлиява от фактори като цени на отпадъчни хартии, природен газ и целулоза. 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.

Лихвен риск

Този тип риск оказва влияние върху резултатите от дейността на Костенец-XXI АД, тъй като дружеството има лихвоносни дългосрочни и краткосрочни задължения, основно с променлив лихвен процент, изложени на промените на пазарните равнища.

Рискът на лихвено-обвързаните парични потоци на компанията през 2010г. е представен, както следва:

31.12.2010	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Променлив лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи			1535	1535
Общо			1535	1535
Финансови пасиви	4637	20876	9492	35005
Общо	4637	20876	9492	35005

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 31.12.2010г. възлиза на 624 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 представлява малцинственото 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. Дружеството не е осъществявало управление на финансовия риск, свързан с притежаваните финансови активи от капитала на други дружества.

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	С ненастъпил падеж	Просрочени до 3 месеца	Просрочени до 6 месеца	Просрочени до 1 година	Просрочен над 1 година	Общо
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Вземания по продажби	45	262	85	163	462*	1017
Вземания от свързани лица		2			1	3
Общо	45	264	85	160	463	1020

*включва провизирани вземания в размер на 422 хил.лв.

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 31.12.2010г. Същите са посочени в т.4. Показатели за ликвидност в част .III. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

КАПИТАЛОВ РИСК

Нивото на капиталов риск, съответно използваните от дружеството капиталови ресурси се идентифицират посредством показателите за финансова устойчивост на компанията, представени в т.3. Показатели за финансова стабилност в част .III. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Към момента на съставяне на настоящия доклад за дейността на компанията през финансовата 2010 година, не са известни събития, възникнали след датата на годишното приключване, които да изискват корекция на финансовите отчети или да представляват важна информация влияеща върху цените на ценните книжа.

VI. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Костенец-ХХИ АД използва опит, мнения и препоръки на Института по обработка и преработка на хартия, както и работи в сътрудничество с Катедра „Химична технология на дървесината” към Химико Технологичен и Металургичен Университет – София.

VII. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКУЕМА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Собствени акции

През отчетната финансова година дружеството не е придобивало собствени акции, съответно не е прехвърляло такива. Към датата на изготвяне на настоящия отчет Костенец-ХХИ АД не притежава собствени акции.

Информация относно членовете на СД на Костенец-ХХИ АД

За своята дейност през 2010г. членовете на Съвета на директорите са получили следните възнаграждения:

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Николай Йорданов Банев	9	42
Форес Консулт ООД	14	
ФКК Сконтто Съксес ООД	25	
Методи Лазаров Бунджулов		17
Правна Къща АКБ ООД		3
Полихим България АД		19
Крум Христов Иванов		36
Десислава Любенова Бенина	25	3
Общо	73	120

На членовете на СД не са изплащани непарични възнаграждения, нямат условни или разсрочени възнаграждения към 31.12.2010г.

През 2010 година членовете на СД на дружеството не са търгували с акции от капитала на дружеството, както и нямат специални права за придобиване на такива.

Към 31.12.2010г. членовете на СД на Костенец-ХХИ АД са участвали като неограничено отговорни съдружници, притежавали повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участвали в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, както следва:

1. „ФИНАНСОВО-КЛИРИНГОВА КЪЩА "СКОНТО СЪКСЕС" ООД

Едноличен собственик на капитала на:

1. „НОВЕТ” ЕООД
2. „ДМК” ЕООД

Участие в управителни и контролни органи:

СД на „КОСТЕНЕЦ ХХИ” АД
СД на „Полимери” АД

КИРИЛ ДИМИТРОВ ОКОЛСКИ (физически представител на юридическото лице)

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

Участие в управителни и контролни органи:

СД на „Топлофикация Казанлък“ АД, като физ. представител на „ФИК АКБ -Форес“ АД
СД на „Форест Грийн 2003“ АД, физ. представител на „АКБ Актив“ АД

Управител :

„Бимас 1954“ ООД

Притежавани дялове и акции (в размер повече от 25 % от капитала) :

Не притежава.

2. „ФОРЕС КОНСУЛТ“ ООД

Едноличен собственик на капитала на:

„ИВСР“ ЕООД в ликвидация

Участие в управителни органи:

СД на „КОСТЕНЕЦ ХХИ“ АД
СД на „Полимери“ АД

ЗОРНИЦА АНГЕЛОВА ИЛИЕВА (физически представител на юридическото лице)

Няма участия в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет, не участва като неограничено отговорен съдружник и не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Лицето не участва в КОУ и не притежава акции и дялове.

3. ДЕСИСЛАВА ЛЮБЕНОВА БЕНИНА (независим член на СД)

Няма участия в управлението на други дружества или кооперации като прокурист, управител или член на съвет, не участва като неограничено отговорен съдружник и не притежава повече от 25 на сто от капитала на друго дружество.

Лицето не участва в КОУ и не притежава акции и дялове.

През отчетната финансова година членовете на СД на Костенец-ХХИ АД или свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които да излизат извън обичайната му дейност или съществено да се отклоняват от пазарните условия.

VIII. НАЛИЧИЕ НА КЛОНОВЕ НА ДРУЖЕСТВОТО:

Няма такива.

IX. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

ФИНАНСОВИ АКТИВИ

В зависимост от същността и предназначението на финансовите активи към датата на тяхното придобиване, дружеството класифицира своите финансови активи в следните категории: търговски и други вземания, активи на разположение за продажба и парични средства и еквиваленти.

На годишна база общият размер на търговските и други вземания на компанията намалява в абсолютна стойност с 610 хил.лв. или 40% до 911 хил.лв. Паричните средства нарастват в абсолютна стойност с 40 хил.лв. до 85 хил.лв.

ФИНАНСОВИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

Притежаваните от дружеството финансови активи на разположение за продажба представляват малцинствени участия в капитала на други дружества, придобити с инвестиционна цел и включени към нетекущите активи.

Дългосрочните инвестиции на разположение за продажба, представляващи малцинствено участие в капитала на Елма АД, са преоценени до справедлива стойност на база котировки на пазарни цени на БФБ-София АД към най-скорошна дата. Стойността на преоценката им за 2010 година е в размер на 232 хил.лв. - нетно от данъци 209 хил.лв., които са отразени в отчета за всеобхватния доход, като друг компонент на всеобхватния доход. Инвестициите на разположение за продажба, представляващи участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД са представени 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.

Общата стойност на притежаваните от дружеството финансови активи на разположение за продажба към 31.12.2010г. възлиза на 624 хил.лв. /392 хил.лв. към 31.12.2009г./.

ФИНАНСОВИ ПАСИВИ И ИНСТРУМЕНТИ НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

Дружеството класифицира дългови инструменти и инструменти на собствения капитал или като финансови задължения или като собствен капитал в зависимост от същността и условията в договор със съответния контрагент относно тези инструменти.

ФИНАНСОВИ ПАСИВИ

Финансовите пасиви включват заеми (кредити), задължения към доставчици и други. Дългосрочните задължения по заеми на компанията към 31.12.2010г. бележат ръст в размер на 8 385 хил.лв., в резултат на включени дългосрочни задължения на дружеството по договор за финансов лизинг на когенерационно оборудване в размер на 8 151 хил.лв. (с включени лихви), дългосрочни задължения към свързани лица на стойност 131 хил.лв., произтичащи от сключени договори за цесия между свързани лица, и дългосрочни търг.заеми - 103хил.лв. Няма промяна в дългосрочната част на получените заеми от банки.

Текущите финансови пасиви също нарастват в абсолютна стойност с 3 479 хил.лв. или 19 %, основно в част задължения към доставчици и клиенти, задължения към банки и небанкови финансови институции. Съответно краткосрочните задължения към свързани лица се увеличават със 106 хил.лв.

X. ВЪЗДЕЙСТВИЕ ВЪРХУ ОКОЛНАТА СРЕДА

Дружеството осъществява своята дейност въз основа на комплексно разрешително, критерии за въздействие върху околната среда, програма за управление на отпадъците и разрешително за емисии.

XI. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПРОГРАМАТА ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

В съответствие с изискванията на чл. 100н, ал. 7, т.1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, дружеството отчита изпълнение на поставените задачи в Програмата за добро корпоративно управление на компанията за 2010г. в следните основни направления:

ЗАЩИТА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ – Дружеството спазва утвърдените от СД, *Правила за организирането и провеждането на общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД. Правилата* стават достояние на настоящи и бъдещи акционери на компанията чрез оповестяването им на Интернет страницата на дружеството и регламентират равнопоставеното третиране на всички акционери и тяхната информираност относно цялостната процедура по организиране и провеждане на ОСА на дружеството. *Правилата* изрично разясняват правата на акционера, свързани с упражняване на изконното им право на глас и участие в общото събрание на акционерите.

През измината година дружеството е изпълнявало стриктно законово заложените изисквания относно оповестяването на покани, материали по дневния ред и протоколи от проведените ОСА, като необходимия достъп до тях е осигурен и на страницата на компанията в Интернет. В допълнение корпоративното ръководство е одобрило и *Правила за гласуване чрез пълномощник*, които публикува ведно с материалите по дневните редове на проведените ОСА.

В съответствие с добрите практики за корпоративно управление, дружеството оповестява на корпоративния си сайт документ озаглавен „*Права на акционерите съгласно разпоредбите на Търговския закон и специалните норми на Закона за публично предлагане на ценни книжа*”, представящ обстоен преглед на правата на акционера, обособени в следните основни групи в зависимост от съдържанието им – имуществени, управителни и контролни.

РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ПРЕД ОБЩЕСТВЕННОСТТА

Дружеството оповестява пред обществеността регулирана информация в т.ч. периодична, текуща (ad hoc) и друга регулирана информация, изискуема по закон, посредством информационната система Е3News. Регулираната информация се разкрива единствено на територията на Република България.

Компанията публикува на страницата си в Интернет „*Правила за изготвянето и оповестяването на годишните и междинни финансови отчети и реда за разкриване и на друга регулирана информация*”. Същите включват разясняване на законовите изисквания за разкриване на информация от публичните дружества и са насочени към настоящи акционери, инвеститори, контрагенти и други заинтересовани лица.

През 2010г. дружеството е изпълнило своите задължения за разкриване на регулирана информация, както следва:

- *Периодична информация* – оповестяване на Годишен финансов отчет за 2009г. и текущи тримесечни финансови отчети. Отчетите остават на разположение на обществеността на електронната страница на дружеството за 5 годишен период.

- *Разкриване на информация на равнище събитие или ad hoc информация* – в съответствие с изискванията на чл.4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, дружеството е публикувало вътрешна информация относно конкретни факти и обстоятелства, които по преценка на корпоративното ръководство биха могли да окажат значително въздействие върху цените на акциите на компанията или по друг начин да бъдат от съществена важност за решението на настоящи акционери и потенциални инвеститори. Информацията е ориентирана и към други заинтересовани лица.

Дружеството публикува вътрешната информация на своята страница в интернет за срок от една година след публичното ѝ разкриване по реда на чл. 43а от Наредба за проспектите.

- *Друга регулирана информация по смисъла на ЗППЦК*

- *Информация относно настъпването на обстоятелства, подлежащи на вписване във водения от комисията регистър съгласно наредбата по чл. 30, ал. 2 ЗКФН и промени в тези обстоятелства*

ОДИТ И ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ

Към Съвета на директорите на дружество е създаден Одитен комитет, който да подпомага управителния орган, като наблюдава ефективността и обективността на външния одит, идентификацията и управлението на риска, и вътрешната система за контрол. Одитният комитет внася предложение за избор на външен одитор, като част от писмените материали за ОСА и осъществява преглед на независимостта на регистрирания одитор в съответствие с

изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително наблюдава предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор. Одитният комитет отчита дейността си пред общото събрание веднъж годишно заедно с приемането на годишния финансов отчет.

ЗАИНТЕРЕСОВАНИ ЛИЦА

Корпоративното ръководство на дружеството следва да идентифицира групите заинтересовани лица и потребностите им от информация относно дейността на компанията и начините, по които тя следва да бъде оповестявана, с цел да достигне до оптимален брой получатели. В тази връзка през настоящата 2011г. би следвало да се акцентира върху публикуването на информация и от нефинансов характер, касаеща аспекти от дейността на дружеството, свързани със социални, екологични и други аспекти и насочена към изграждане на неговия корпоративен имидж.

XII. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ 10 КЪМ ЧЛ.32, АЛ.1, Т.2 ОТ НАРЕДБА № 2 ОТ 17.09.2003 Г:

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:*

Информацията е посочена в частта РЕАЛИЗАЦИЯ И ПАЗАРИ на настоящия доклад.

2. *Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари:*

Информацията е посочена в раздели: РЕАЛИЗАЦИЯ И ПАЗАРИ и т.1.Финансов резултат в част ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ на настоящия доклад.

3. *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.*

За 2010 година 93 на сто от стойността на разходите за материали съставляват разходите за основни материали (46%), горива (44%) и електроенергия (3%), като голяма част от използваните суровини са с произход България. През 2010г. Еко Инвест ЕООД, доставчик на вторични хартии е подsigурил 44 на сто от общите доставки на основни материали в стойност. Зависимост съществува и по отношение на доставките на природен газ.

Съответно 26 на сто от общите приходи от продажби на продукция на Костенец-ХХИ АД са реализирани към Еко Инвест ЕООД.

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

Не са сключени такива сделки.

5. *Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както*

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

През 2010 година са осъществени сделки със следните свързани лица:

Свързани лица	Вид на свързаност
ФИК АКБ Форес ХАД	Под общ контрол
Марица 97 АД	Акционер
ФИК Скonto Съксес ООД	Член в СД
АКБ Секюрити ООД	Под общ контрол
ВК Русалка	Под общ контрол
Хелио Тур-С	Под общ контрол
Къмпъни Билд Комерс ООД	Под общ контрол
Партньрс комерс ЕООД	Под общ контрол
Полимери АД	Под общ контрол
Полихим България АД	Под общ контрол
Топлофикация-Казанлък АД	Под общ контрол
Биоинвест АД	Под общ контрол
АКБ Корпорация ХАД	Под общ контрол
Елма АД	Под общ контрол

Осъществените сделки са доставки на суровини и услуги. Условиата, при които се извършват сделките не се отклоняват от пазарните за подобен вид сделка

Доставки от свързани лица

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
АКБ Секюрити АД	110	130
Биоинвест АД		2
АКБ Корпорация ХАД	20	509
Полихим България АД	14	24
ФИК АКБ Форес ХАД		19
Марица 97 АД	10	67
Партньрс комерс ЕООД		1693
Къмпъни Билд Комерс ООД	15	
Общо	169	2444

Видове доставки от свързани лица

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Суровини	49	2314
Услуги	114	130

Доклад за дейността
Костенец-ХХИ АД
31 декември 2010г.

Продажби на свързани лица

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Полихим България АД		384
Марица 97 АД	31	12
Костенец ДМ ООД		1
АКБ Корпорация ХАД	1	2
Къмпъни Билд Комерс ООД	1	
АКБ Секюрити АД	4	
Партньърс Комерс ЕООД	104	474
Общо	141	873

Видове продажби на свързани лица

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Санитарно – хигиенна хартия	135	873
Услуги	6	

Предоставени заеми

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
ТХ Русалка АД	317	2
Къмпъни Билд Комерс ООД	13	
Общо	330	2

Получени заеми

	2010 BGN'000	2009 BGN'000
Полимери АД	36	216
Партньърс Комерс ЕООД	47	1019
ФИК Сконтто Съксес ООД	28	18
Общо	111	1253

6. *Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.*

Няма събития и показатели с необичаен характер, оказали съществено влияние върху дейността на емитента.

7. *Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента.*

Няма извънбалансови сделки.

8. *Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.*

Към 31.12.2010г. Костенец-ХХИ АД притежава дялови участия в следните дружества:

1. *“Елма” АД*, гр. Троян, кв. Индуриален, с предмет на дейност: производство на еднофазни и трифазни синхронни електродвигатели с общо предназначение, еднофазни асинхронни двускоростни двигатели за перални машини, високомоментни задвижвания, в т.ч. високомоментни задвижвания, в т.ч. високомоментни постоянноотоккови двигатели, агрегат-генератори за еднофазна електроенергия за битови нужди, стоки за широко потребление и търговия в страната и чужбина. Размер на капитала 1 999 680 лв., разпределен в 1 999 680 броя обикновени поименни безналични акции с номинал 1 лев. Брой притежавани от емитента акции: 267 102 бр. Дял от гласовете в общото събрание: 13,36%

2. *„Топлофикация-Казанлък” АД*, гр.Казанлък 6100, ул.”Цар Освободител” №42, с предмет на дейност: производство на топлинна енергия, комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия, пренос на топлинна енергия и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности. Размер на капитала 3 232 580 лв., разпределен в 3 232 580 броя поименни акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност от 1 лев. Брой притежавани от емитента акции: 262 562 бр. Дял от гласовете в общото събрание: 12,31%

3. *“Костенец- ДМ” ООД*, със седалище и адрес на управление: гр. Костенец, ул. “Съединение” №2 и предмет на дейност: производство и търговия на хартия и хартиени изделия, производство и търговия с промишлени и непромишлени стоки, други дейности, незабранени със закон, с изключение на банково и застрахователно дело. Размер на капитала: 5000 лв., разпределен в 50 дяла по 100 лева всеки. Брой притежавани от емитента дяла: 20 дяла

9. *Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.*

Към 31.12.2010г. дългосрочните задължения по заеми на Костенец-ХХИ АД са както следва:

1. Договор за заместване в дълг, с който е извършено поемане на дълга на дружеството към Инвестбанк АД от “Бюзарц Холдингс Лимитид” като предоставените от “Костенец ХХИ” АД обезпечения продължават (запазват) действието си. Сключеният договор е обременяващ, по силата на който Костенец-ХХИ АД остава ипотекарен длъжник. Договорен размер на кредита 3280 хил. EUR или 6415 хил.лв., при 11% лихва и срок на погасяване 2014г., с обезпечение ипотека на цялата недвижима собственост, залог на част от машините и съоръженията. Салдо към 31 декември 2010 година - 6 482 хил.лв.

2. Договор за кредит с Овер Механика, Италия. Договорен размер на кредита на 1 161 хил. EUR при следните договорни условия: 5% лихва, срок на погасяване 2014г., с обезпечение: залог на 25% от акциите на дружеството + 1 акция и записи на заповеди. Салдо към 31 декември 2010 година 1 477 хил. EUR или 2 889 хил.лв. Цел на кредита: инвестиционен.

3. Договор за кредит с Centrax Ltd., Великобритания в размер на 354 хил. EUR и 449 хил. USD при следните договорни условия : 6% лихва, срок на погасяване 2013г. Салдо към 31 декември 2010 година 1 357 хил.лв. Цел на кредита: инвестиционен – за финансиране на 15% от газова когерационна система.

4. Договор за финансов лизинг с Хипо Алпе Адриа Лизинг ЕООД на стойност 4 724 хил. Euro при следните договорни условия : лихва в размер на 3,44% надбавка над тримесечния Euribor, срок на погасяване 2015г. Салдо към 31 декември 2010 година: 9303 хил.лв.

5. Задължения по цесионни договори на обща стойност от 1 184 хил.лв., посочени в годишния финансов отчет.

Към 31.12.2010г. дружеството има краткосрочни задължения по следните договори за заем:

- 1) Договор за кредит с ICM, Холандия в размер на 214 хил. EUR и 173 хил. USD при следните договорни условия: 12 % лихва, срок на погасяване 2010г. Салдо към 31 декември 2010 година 843 хил.лв. Цел на кредита: финансова помощ.
- 2) Договори за отпускане на временна финансова помощ с Партньрс Комерс ЕООД на обща стойност 462 хил.лв. при годишна лихва 12 %.

10. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Към 31.12.2010г. дружеството декларира следните краткосрочни заеми, в качеството си на заемодател:

1. Договор за заем с ТХ Русалка АД, отпуснатата сума в размер на 1 500 лв. при годишна лихва 10 %.

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

Дружеството не е емитирало ценни книжа през отчетния период.

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

Дружеството не е публикувало прогнозни резултати.

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

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

През отчетния период не са настъпвали промени в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.

15. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.

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: Освобожда се Евгения Златева Банева и като нов физически представител на „ФОРЕС КОНСУЛТ“ООД в СД на „Костенец ХХИ“АД се определя Зорница Ангелова Илиева.
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: Освобожда 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.
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.

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.

16. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата, включително:

- а) получени суми и непарични възнаграждения;*
- б) условни или разсрочени възнаграждения, възникнали през годината, дори и ако възнаграждението се дължи към по-късен момент;*
- в) сума, дължима от емитента или негови дъщерни дружества за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.*

Изискуемата информация по т. 17, букви а) и б) е посочена в раздел VIII ,т.2 от доклада.

Дългосрочните задължения към персонала включват сегашната стойност на задължението на дружеството за изплащане на обезщетения на наетия персонал към 31 декември 2010 г. при настъпване на пенсионна възраст. Съгласно Кодекса на труда всеки служител има право на обезщетение в размер на две брутни заплати при пенсиониране, а ако има трудов стаж над 10 години в предприятието, обезщетението е в размер на шест брутни заплати към момента на пенсиониране.

За определяне на тези задължения дружеството е направило актюерска оценка, като е ползвало услугите на сертифициран актюер Ангел Костов Терзиев, Лицензия №03-АО/19,04,2007 година.. На база на изготвения от актюера доклад е определено задължение в баланса към 31.12.2010г. в размер на 87 хил.лв. (31.12.2009 г.: 81 х.лв.).

17. За публичните дружества - информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

Изискуемата информация е посочена в раздел VIII ,т.2 от доклада.
Дружеството не е предоставило на членовете на Съвета на директорите опции върху свои акции.

18. 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 са известни такива договорености.

19. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко на 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно.

Няма заведени съдебни, административни или арбитражни производства, чиято обща стойност, касаеща съответно задължения или вземания на дружеството по всички образувани производства да надхвърля 10 на сто от собствения му капитал.

20. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция

Директор за връзки с инвеститорите на Костенец-ХХИ АД е Мария Димитрова Зайкова.

Адрес за кореспонденция:
Костенец-ХХИ АД, гр.Костенец 2030
ул. Съединение 2
моб.тел: 0893 440 237
Е-mail: investor@hhi-bg.com

XIII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 2010 година

Движението на цените на акциите по данни на БФБ – София АД през 2010г. е както следва:

Месец	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
							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
							416	2 862
юли	10.000	10.000	10.000	10.000	4.000	66.67 %	2	20
август	6.800	6.800	6.800	6.800	3.200	32.00 %	5	34
септември	6.700	6.650	6.700	6.650	0.150	2.21 %	20	134
							27	188
октомври	6.500	6.500	6.500	6.500	0.150	2.26 %	15	98
декември	9.999	9.999	22.000	22.000	15.500	238.46 %	11 085	196 702
							11100	196800

Източник: www.infostock.bg

Към 31.12.2010г. борсовата капитализация на компанията възлиза на 5,198 млн.лева.

XIV. 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.

Основният капитал на дружеството е 236 277 лева, изцяло записан и внесен, разпределен в 236 277 обикновени, безналични, поименни акции с право на глас и с номинал 1 лев всяка от тях.

Няма акции на Костенец-ХХИ АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка.

По данни, получени от Централен депозитар АД, към 31 декември 2010 година, Костенец-ХХИ АД има **380 акционери** (384 към 31.12.2009г.), от които **11 юридически лица** (13 към 31.12.2009г.) притежаващи **222 407 броя акции** или **94,09%** (222 407 акции или 93,28% към 31.12.2009г.) и 371 броя физически лица притежаващи 15 870 броя акции

(371 физически лица с 15 870 акции към 31.12.2009г.) Сред акционерите на дружеството няма чуждестранни юридически или физически лица.

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.*

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

3. *Информация относно прякото и непряко 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.*

Следните акционери юридически лица притежават повече от 5 на сто от капитала към 31.12.2010 година.

Акционери	Брой акции	Процент от капитала
Телпром ЕООД	80509	34,0740%
АКБ Актив АД	68000	28,7798%
Тежка Механизация АД	34000	14,3899%
Къмпъни Билд Комерс ООД	17000	7,1949%
ХАД АКБ Корпорация	12087	5,1156%

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

Няма акционери със специални контролни права.

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

Няма система за контрол при упражняване на правото на глас.

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

Не съществуват ограничения върху правата на глас, включително 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 сътрудничеството на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите.

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

На дружеството не са известни споразумения между акционерите, 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.

Право да извършва назначаване или освобождаване на членове на управителния орган на дружеството има само общото събрание на акционерите. Решенията се вземат с мнозинство от 50%+1 от представените гласове.

Право да извършва изменения и допълнения в устава на дружеството има само общото събрание на акционерите. Решенията се вземат с мнозинство 2/3 от капитала на дружеството.

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

Съветът на директорите на Костенец-ХХИ АД осъществява следните основни организационни действия:

1. Подготовка на всички документи и материали, които следва да се представят за обсъждане и решение от ОС;
2. Организиране и осигуряване изпълнението на решенията от ОС;
3. Изграждане на вътрешната организационна структура и устройство на ДРУЖЕСТВОТО;
4. Определяне на щата и организационната структура на апарата;
5. Определяне на функциите и задачите на отделните звена, връзките и взаимоотношенията между тях и отношенията с другите органи на ДРУЖЕСТВОТО;
6. Определяне на реда за назначаване и освобождаване на персонала, длъжностните характеристики и размерите на трудовите възнаграждения;
7. Организиране и осигуряване на счетоводната отчетност, състоянието на годишния отчет и разпределението на доходите;
8. Образуване на свои помощни органи, определяне на тяхната компетентност, състав, численост и ръководство;
9. Съществена промяна в дейността на ДРУЖЕСТВОТО;
10. Съществени организационни промени;
11. Дългосрочно сътрудничество от съществено значение за ДРУЖЕСТВОТО или прекратяване на такова сътрудничество.

СД осъществява следните действия за ръководство и управление на ДРУЖЕСТВОТО:

1. Планиране и координация на цялостната дейност на ДРУЖЕСТВОТО;
2. Определяне и осигуряване на стопанската политика на ДРУЖЕСТВОТО;
3. Определяне и поставяне на задачи на всички звена и длъжностни лица в ДРУЖЕСТВОТО;
4. Създаване на необходимите материални и финансови условия за изпълнение на задачите на отделните звена и на ДРУЖЕСТВОТО;
5. Вземане на решения за образуване на парични фондове и определяне на реда на тяхното набиране и начина на изразходването им;
6. Придобиване и разпореждане с недвижими имоти и вещни права върху тях;
7. Осигуряване на заеми и предоставяне на обезпечения по тях;
8. Придобиване и предоставяне на лицензии;
9. Вземане на решение за промени в дейността на ДРУЖЕСТВОТО в съответствие с настъпили промени в нормативната уредба;
10. Вземане на решения по всички въпроси с изключение на онези, които са от компетентността на ОС;
11. Създаване на клон.

СД осъществява предварителен, текущ и последващ контрол върху дейността на всички звена на ДРУЖЕСТВОТО.

Членовете на СД, както и лицето, което представлява дружеството, без да бъдат изрично овластени за това от ОС, не могат да извършват сделки, в резултат на които:

1. дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи на обща стойност над:

а) 1/3 от по-ниската стойност на активите съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството;

б) 2 на сто от по-ниската стойност на активите, съгласно последния одитиран или последния изготвен счетоводен баланс на дружеството, когато в сделките участват заинтересовани лица по смисъла на чл.114 ал.5 от ЗППЦК.

2. /изм. с реш. на ОС от 03.10.2008 г./ възникнат задължения на дружеството към едно лице или към свързани лица на обща стойност над стойността по т.1 буква „а”, а когато задълженията възникнат към заинтересовани лица или в полза на заинтересовани лица по смисъла на чл.114 ал.5 ЗППЦК над стойността по т.1 буква ”б”.

3. вземанията на дружеството към едно лице или към свързани лица надхвърля стойността по т.1 б.”а”, а когато длъжници на дружеството са заинтересовани лица по смисъла на чл.114 ал.5 ЗППЦК – над 10 на сто от стойността по т.1 б.”б”.

Сделки на дружеството с участие на заинтересовани лица, по смисъла на чл.114 ал.5 от ЗППЦК извън посочените в ал.5, подлежат на предварително одобрение от СД.

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.

Няма такива договори.

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.

Няма такива споразумения.

08-03-2011г.

Изпълнителен директор:
(Зорница Илиева)



Докладът за дейността е приет на заседание на Съвета на директорите на
Костенец-Хартия и Хартиени Изделия АД на
09.03. 2011 година