

МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2011г. и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на компанията за периода на тримесечието и с натрупване за 2011 година.

I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на компанията за периода на четвъртото тримесечие и с натрупване за 2011г.

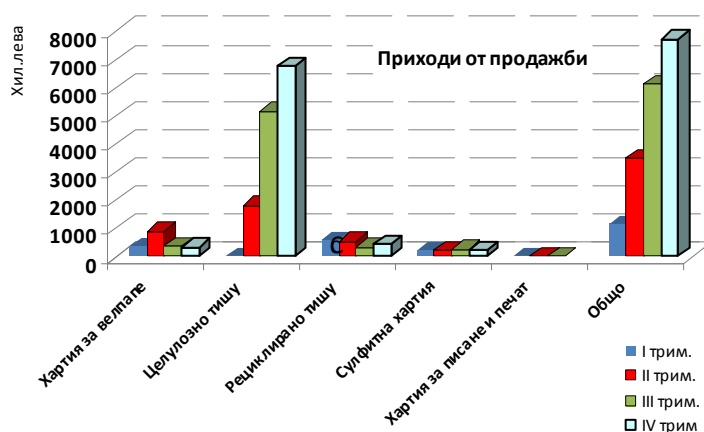
През четвъртото тримесечие на 2011г. в компанията са произведени общо 4 895 тона продукция, което спрямо третото тримесечие на 2011г. е увеличение в произведените обеми с 1 436 тона или 42 на сто. Нарастването в количествата произведена продукция е свързано с усилията за достигане на по-добро производствено натоварване на производствените мощности и ръста в продажбите, основно на целулозни санитарно хигиенни хартии, тип „тишу“.

Съответно общо произведеното количество продукция за 2011 година възлиза на 13 997 тона хартии в сравнение с 7 346 тона за предходната година.

За периода на четвъртото тримесечие на 2011г., дружеството реализира продажби на продукция в размер на 4 783 тона на стойност 7 755 хил.лв., в сравнение с 3 859 тона на стойност 6 139 хил.лв. за третото тримесечие, 3 032 тона на стойност 3 495 хил.лева за второ тримесечие, и 1 307 тона или 1 165 хил. лева за първото тримесечие на 2011 година.

Нарастването на продажбите през четвъртото тримесечие е основно следствие от увеличените продажби на целулозни тишу хартии в приход с 1 608 хил.лв. или 31 на сто, което се дължи приоритетно на ръста в реализацията на този вид хартии на външни пазари с 1 352 хил.лв. или 33 на сто на тримесечна база. Съответно за периода на четвъртото тримесечие дяла на тишу хартиите достига 93 на сто от общите приходи от продажби на хартии, в т.ч. 88 на сто се пада на целулозните тишу хартии, предназначени за последващо конфекциониране до крайни продукти (тоалетна хартия, носни кърпи, кухненски кърпи, салфетки).

Следващата диаграма показва изменението в приходите от продажби на продукция, по основни продуктови групи хартии, на тримесечна база от началото на годината:



Обобщените данни за 2011г. отчетат продажби на продукция в размер на 12 980 тона или 18 555 хил. лева, което е ръст на продажбите с 5 983 тона или 12 435 хил.лева на годишна база.

<i>Приходи от продажби по продуктови групи</i>	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	1945	10	1763	29	182	10
Санитарно хигиенна хартия	15676	84	3476	57	12200	351
Целулозно тишу	13796	74	0	0	13796	0
Рециклирано тишу	1880	10	3476	57	-1596	-46
Сулфитна хартия	931	5	858	14	73	9
Хартия за писане и печат	3	0	23	0	-20	-88
Общо	18555	100	6120	100	12435	203

<i>Вътрешен пазар</i>	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	1 285	20	714	10	571	80
Санитарно хигиенна хартия	4 475	69	3 017	41	1 458	48
Сулфитна хартия	697	11	619	8	78	13
Хартия за писане и печат	3	0	23	0	-20	-88
Общо	6 460	100	7 390	100	-930	-13

<i>Износ</i>	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	660	5	1 049	48	-389	-37
Санитарно хигиенна хартия	11 201	93	459	21	10 742	2340
Сулфитна хартия	234	2	239	11	-5	-2
Общо	12 095	100	2 206	100	9 889	448

<i>Приходи от продажби на продукция</i>	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Вътрешен пазар	6 460	35	4 373	71	2 087	48
Износ	12 095	65	1 747	29	10 348	592
Общо	18 555	100	6 120	100	12 435	203

II. Финансов резултат и финансово състояние на компанията

I Финансов резултат

За четвъртото тримесечие на 2011г., предприятието отчита нетни приходи от продажби в размер на **7 773 хил.лв.**, в т.ч. приходи от продажби на продукция в размер на **7 755 хил.лв.**

Приходи от дейността	I трим 2011		II трим 2011		III трим 2011		IV трим 2011	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Нетни приходи от продажби на:								
1. Продукция	1165	99,5	3495	95	6139	86	7755	99,8
2. Стоки		0,0	0	0	0	0		0,0
3. Услуги	4	0,4	101	3	3	0	12	0,1
4. Други	2	0,1	0	0	989	14	6	0,1
Всичко приходи от продажби:	1171	100,0	3597	97	7131	100	7773	100,0
Финансови приходи	0	0,0	94	3	0	0	1	0,0
Всичко приходи от дейността	1171	100,0	3691	100	7131	100	7774	100,0

За четвъртото тримесечие компанията отчита загуба от цялостна дейност в размер на 2 856 хил.лв. в т.ч. отрицателен резултат от оперативна дейност в размер на 1 777 хил.лв. и негативен резултат от финансова дейност в размер на 1 079 хил.лв. Негативният резултат от финансова дейност за периода се дължи на отчетените финансови разходи в размер на 1 080 хил.лв., от които разходи за лихви в размер на 966 хил.лв. Разходите за лихви калкулират 514 хил.лв. лихви, начислени по договор за заем с Шийлд Инвестмънт АД и начислени лихви по договорите за предоставени кредити с Корпоративна търговска банка АД.

	I трим		II трим		III трим		IV трим	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Приходи	1171	100	3597	100	7131	100	7773	100
Себестойност на продажбите, в т.ч.	1300	111	3794	105	7072	99	8066	104
Брутна печалба/загуба	-129	-11	-197	-5	59	1	-293	-4
Административни разходи, разход по продажбите и др.	940	80	565	16	882	12	1484	19

Печалба/Загуба от оперативна дейност	-1069	-91	-762	-21	-823	-12	-1777	-23
Печалба/Загуба от финансова дейност	-126	-11	-42	-1	-1616	-23	-1079	-14
Резултат преди данъчно облагане	-1196	-102	-804	-22	-2439	-34	-2856	-37
Раходи за данъци	0	0	0	0	0	0	0	0
Нетна печалба/загуба	-1196	-102	-804	-22	-2439	-34	-2856	-37

Отчетената рентабилност на продажбите за периода на четвъртото тримесечие, изчислена на база резултата от оперативна дейност е отрицателна, в размер на 23% или 122,9 лв. разход на 100 лв. нетни приходи от продажби.

	2011			
	I трим	II трим	III трим	IV трим
Разход на 100 лева приход, лв.	191,3	121,2	111,5	122,9
Разходи за оперативна дейност, в хил.лева	2241	4359	7955	9550
Приходи от продажби, в хил.лева	1171	3597	7131	7773
Резултат от оперативна дейност, хил.лв.	-1069	-762	-824	-1777
Рентабилност на продажбите, %	-91	-21	-12	-23

2. Анализ на актива

Към 31.12.2011г., **общата сума на активите на предприятието нараства с 10 216 хил.лв. или 23%**, основно в резултат на ръста на краткотрайните активи **с 9 667 хил.лв. или 4,4 пъти**, считано от началото на 2011 година. Като резултат, в структурата на актива дяловото участие на краткотрайните активи нараства до 23 на сто, а дяла на дълготрайните активи намалява до 77 на сто от общата сума на актива.

Съответно спрямо края на предходното тримесечие, **общата сума на активите на дружеството се увеличава с 2 031 хил.лв. или 4%**, вследствие на нарастването на текущите активи с 1 518 хил.лв. или 14% и намаляване на нетекущите активи с 513 хил.лв. или 1,2%.

Активи	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Дълготрайни активи	42 041	77	41 492	94	549	1
Краткотрайни активи	12 536	23	2 869	6	9 667	337
Всичко активи	54 577	100	44 361	100	10 216	23

В края на 2011г. са извадени разходите за изграждане на индустриална газификация в размер на 3 516 хил.лв. (от Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА), и в състава на Съоръжения е включен индустриален газопровод с нетна балансова стойност от 3 516 хил.лв. Отчетната му стойност включва разходите за придобиване на обекта, стойността по договор за финансов лизинг за оборудване на АГРС и ГРП.

Дълготрайни материални активи	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Земи (терени)	1 393	3	1 393	3	0	0
2. Сгради и конструкции	4 777	12	5 309	13	-532	-10
3. Машини и оборудване	150	0	478	1	-328	-69
4. Съоръжения	18 486	45	15 009	37	3 477	23
5. Транспортни средства	377	1	149	0	228	153
6. Стопански инвентар	45	0	56	0	-11	-20
7. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	16 190	39	18 474	45	-2 284	-12
Общо ДМА:	41 418	100	40 868	100	550	1

През 2011г., **текущите активи** на компанията бележат прираст в абсолютна стойност **с 9 667 хил.лева или 4,4 пъти**, което произтича от нарастването на материалните запаси с 3 352 хил.лв. или 2,8 пъти, на търговските и други вземания с 5 973 хил.лв. или 7,6 пъти, както и на паричните средства с 342 хил.лв. или 5 пъти.

Съответно спрямо края на третото тримесечие на 2011г., текущите активи на компанията забавят темпа си на увеличение на тримесечна база, като за периода на отчетното тримесечие нарастват **с 1 518 хил.лв. или 14 %**, в т.ч. нарастване на търговските и други вземания с **1 023 хил.лв. или 17%**, на материалните запаси със 132 хил.лв. или 3%, както и увеличение на паричните средства с 363 хил.лв. или 6,7 пъти.

Краткотрайни активи	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1.Материални запаси	5 225	42	1 873	65	3 352	179
<i>Материали</i>	2 547	20	818	29	1 729	211
<i>Продукция</i>	2 678	21	1 055	37	1 623	154
2.Търговски и други вземания	6 884	55	911	32	5 973	656
<i>Вземания от клиенти и доставчици</i>	5 076	40	595	21	4 481	753
<i>Други вземания</i>	1 808	14	316	11	1 492	472
<i>- в т.ч. от предоставени аванси</i>	1 236	10	206	7	1 030	500
3.Парични средства	427	3	85	3	342	402
Общо краткотрайни активи	12 536	100	2 869	100	9 667	337

3. Анализ на собствения капитал и пасива

Нарастването на собственият капитал и пасива с **10 216 хил.лв. или 23%** от началото на финансовата 2011г., произтича от намаляването на собствения капитал на компанията със стойността на текущата загуба за 2011г. в размер на 7 295 хил.лв.¹, и нарастване на общия дълг със 17 511 хил.лв. или 47%. Следователно нарастването на активите на предприятието се финансира изцяло от чужди източници. Нарастването на общия дълг на компанията на годишна база се дължи, както на нарастване на нетекущите задължения с 8 191 хил.лв. или 44%, така и на ръста на текущите задължения с 9 320 хил.лв. или 50%.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Собствен капитал	3	0,01	7 298	16	-7 295	-100
Нетекущи пасиви	26 764	49,04	18 573	42	8 191	44
Текущи пасиви	27 810	50,96	18 490	42	9 320	50
Общо Пасиви	54 574	99,99	37 063	84	17 511	47
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	54 577	100,00	44 361	100	10 216	23

Спрямо края на третото тримесечие, собственият капитал и пасива нарастват с 2 031 хил.лв., в т.ч. увеличаване на дълга с 4 887 хил.лв. и намаляване на размера на собствения капитал с 2 856 хил.лв.

Измененията, които настъпват в общия дълг през четвъртото тримесечие на годината са свързани с нарастване както на нетекущите пасиви с 1 675 хил.лв. или 7%, така и на текущите такива с 3 213 хил.лв. или 12%.

Нарастването на дългосрочните задължения на дружеството се дължи на увеличаване на дългосрочната част на задълженията към Корпоративна търговска банка АД с 1 199 хил.лв. и нарастване на дългосрочната част на задълженията по договори за финансов лизинг с 418 хил.лв. През месец декември „Костенец ХХИ” АД наема при условията на финансов лизинг оборудване за АГРС и ГРП. Стойността на лизинговия договор е калкулирана в нетната балансова стойност на актива Индустириален газопровод, включен в състава на Имоти, машини, съоръжения и оборудване. Всички задължения по финансовия лизинг са представени в отчета за финансовото състояние с дължимата лихва.

Увеличаването на краткосрочните задължения се дължи основно на нарастване на краткосрочната част на задълженията към Корпоративна търговска банка АД и задълженията към доставчици и клиенти.

¹ Към 31.12.2011г. в отчета за финансовото състояние на дружеството са отчетени 37 хил.лв. отписан преоценен резерв от бракувани ДМА, като със същата стойност нараства неразпределената печалба, респ. намалява непокритата загуба.

Обобщена информация за структурата и динамиката на нетекущите и текущите пасиви на дружеството на годишна база е представена в следващите таблици.

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения в т.ч:	26 304	98	18 113	98	8 191	45
1.Задължения към свързани лица	0	0	1 184	6	-1 184	-100
2.По получени заеми от банки и небанкови финансови институции	9 246	35	5 002	27	4 244	85
3.По получени търговски заеми	8 257	31	3 776	20	4 481	119
4.Други	8 801	33	8 151	44	650	8
Други нетекущи пасиви	87	0	87	0	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	373	1	373	2	0	0
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	26 764	100	18 573	100	8 191	44

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.12.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения						
1. Задължения към банки и небанкови финансови институции	13 166	47	2 632	14	10 534	400
2. Текуща част от нетекущите задължения	2 241	8	1 313	7	928	71
3. Текущи задължения, в т.ч.:	12 403	45	14 545	79	-2 142	-15
Към свързани предприятия	854	3	3 455	19	-2 601	-75
Към доставчици и клиенти	10 840	39	9 379	51	1 461	16
получени аванси	53	0	23	0	30	130
задължения към персонала	359	1	420	2	-61	-15
към осигурителни предприятия	193	1	462	2	-269	-58
данъчни задължения	67	0	716	4	-649	-91
други	37	0	90	0	-53	-59
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	27 810	100	18 490	100	9 320	50

4. Промени в паричните потоци

	31.12..2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
1. Нетен паричен поток от оперативна дейност	-18 130	1 198	-19 328	-1613
2. Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-1 440	-606	-834	138
3. Нетен паричен поток от финансова дейност	19 912	-552	20 464	-3707
4. Изменение на паричните средства през периода	342	40	302	755
5. Парични средства в началото на периода	85	45	40	89
6. Парични средства в края на периода	427	85	342	402

5. Информация за сключените 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 четвъртото тримесечие на 2011 година не са осъществени сделки със свързани лица.

III. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковите фактори са посочени в последователност, съобразно значимостта им за дейността на дружеството.

1. НЕСИСТЕМАТИЧНИ 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 които 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:

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. Все пак валутният риск възниква по отношение на разликите от промяна на валутните курсове, въз основа на задължения по заеми и услуги, частично конвертирани в USD. Съответно за четвъртото тримесечие на 2011 година, Костенец-ХХИ АД отчита отрицателен доход от промяна на валутните курсове в размер на 76 хил.лв., спрямо отрицателен доход в размер на 16 хил.лв за трето тримесечие и положителен доход от промяна на валутните курсове в размер на 87 хил.лв. за второ тримесечие на настоящата финансова година. За финансовата 2011г. резултатът е положителен доход от промяна на валутните курсове в размер на 159 хил.лв.

1.2. Ценови риск

В най-голяма степен дружеството е изложено на този вид риск, който се обуславя от една страна от динамиката в цените на предлаганата продукция на вътрешен и външни пазари, а от друга - от промяна в цени на целулоза, отпадъчна хартия и природен газ, които се явяват основни фактори повлияващи себестойността на произвежданата продукция. В този аспект дружеството редовно извършва преразглеждане на цените на целулозата и отпадъчните хартии, като основни суровини за производство на хартия и хартиени изделия, преценявайки необходимостта от активно управление на този вид риск.

1.3. Лихвен риск

Този тип риск се изразява във възможността цената на финансиране на дейността да се повиши. В този аспект, лихвеният риск не се очаква да окаже съществено влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД до края на настоящата година, тъй като дружеството начислява разходи за лихви на база твърдо установен лихвен процент по лихвоносния кредитен ресурс. Информацията относно условията по получените търговски и банкови заеми е представена в Междинния финансов отчет на дружеството към 31.12.2011г.

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 други предприятия към 31.12.2011г. възлиза на 622 хил.лв. 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 и наличие на финансов риск, свързан с промяна в стойността на тази инвестиция.

Останалите инвестиции на разположение за продажба в размер на 227 хил.лв. представляват участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД, като 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.

По отношение на вземанията от клиенти, политиката на дружеството е да извършва продажбите си при условията на разсрочено плащане за период от 30 до 105 дни. Събираемостта и концентрацията на вземанията се контролират текущо и стриктно от счетоводния отдел, съгласно установената политика на дружеството. За целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ.

Вземанията от клиенти са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

АНАЛИЗ НА ПАДЕЖИТЕ КЪМ 31.12.2011Г.	С	ПРОСРО	ПРОСРОЧЕ	ПРОСРОЧЕ	ПРОСРОЧЕ	ОБЩО
	НЕНАСТЪПИЛ ПАДЕЖ	ЧЕНИ ДО 3 МЕСЕЦА	НИ ДО 6 МЕСЕЦА	НИ ДО 1 ГОДИНА	НИ НАД 1 ГОДИНА	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Вземания по продажби	3 859	798	34	92	715 ²	5 498
Вземания от свързани лица	0	0	0	0	0	0
Общо	3 859	798	34	92	715	5 498

² Включително 422 хил.лв. обезценка на несъбираеми вземания

3. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, но въпреки това е налице значителна концентрация на ликвиден риск.

Стойностите на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват в каква степен компанията е способна да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 31.12.2011г.

Коефициенти на ликвидност	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на покритие	0,45	0,16	0,30	191
Бърза ликвидност	0,26	0,05	0,21	388
Абсолютна (незабавна) ликвидност	0,015	0,005	0,01	234

4. КАПИТАЛОВ РИСК

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

Коефициент за финансова автономност

Показва до каква степен собствения капитал покрива дълговете на дружеството.

	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
КФА=Собствен капитал/Дълг	0,0001	0,20	-0,20	-100

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. През 2011г., включително през четвъртото тримесечие на годината, коефициентът на финансова задлъжнялост на дружеството нараства, съответно коефициентът на финансова автономност намалява. Стойностите на коефициентите показват, че в компанията е налице съществен финансов риск.

	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
КЗ=Дълг/Собствен капитал	18 191	5,08	18186	358102

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.

	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на собственост	0,0001	0,16	-0,16	-100

Съотношението Собствен капитал/Активи също намалява, като към 31.12.2011г., 0,0001 на сто от съвкупните активи на Костенец ХХИ АД са финансирани със собствени средства. Спадът в коефициента отразява нарастване на привлечения капитал, респ. намаляването на собствения капитал.

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 или какъв е дяла на постоянния капитал, съответстващ на 1 лев дълготрайни активи. Към 31.12.2011г., 64 на сто от дълготрайните активи са финансирани с постоянен капитал, а остатъкът от краткосрочни източници.

	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на покритие на ДА	0,64	0,62	0,01	2

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.

	31.12.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
НОК в хил.лв.	-15 274	-15 621	347	

2. СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите фактори на средата.

Риск от забавен икономически растеж – Ръководството на компанията счита, че прогнозите за значително забавяне на икономическия растеж, включително очакван отрицателен икономически растеж за страните от еврозоната през 2012г. , би могло да окаже ефект върху потреблението и продажбите на определени видове хартии, а следователно би оказало частичен негативен ефект върху приходите от продажби на дружеството.

Инфлационен риск – Рискът от увеличаване на инфлацията е свързан с намаляване на покупателната способност на икономическите субекти, опериращи на вътрешен и външни пазари, както и евентуална обезценка на активи, деноминирани в местна валута.

Ръководството на компанията не очаква драстично повишаване на нивата на инфлация за периода на настоящото първо тримесечие на 2012г., както и през цялата 2012 година, в страните от ЕС и у нас. (за България очакванията са за годишна инфлация за 2012г., близка до 3 на сто.)

У нас, съгласно данни на Националния статистически институт (НСИ) на база индекса на потребителските цени (ИПЦ), годишната инфлация за 2011 г. (декември 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е 2,8%, като намалява с 1,7 процентни пункта в сравнение с 2010 година.

Данъчен риск – Този вид риск се идентифицира с неблагоприятни промени в данъчните закони, които могат да окажат влияние върху стойността на крайния финансов резултат и развитието на компанията. Дружеството не притежава информация за повишаване на преките данъци, което може да окаже директен ефект върху резултатите от дейността на компанията.

Политически риск – Дружеството не идентифицира предпоставки за политически риск и промяна в насоките на стопанското управление на страната, което да повлияе негативно върху резултатите и развитието на компанията.

IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода на четвъртото тримесечие на 2011г. и с натрупване от началото на годината

<u>23.11.2011</u>	<p>На основание чл.112б, ал.1 от ЗППЦК, Костенец-ХХИ АД оповести следната вътрешна информация:</p> <p>„На 22.11.2011 г., на основание чл. 196, ал. 1 и чл. 194, ал. 1 от Търговския закон, чл. 112 и сл. ЗППЦК, и съгласно овластяването по чл. 49, ал. 2, т. 5 от Устава на дружеството, Управителният съвет на “Костенец-ХХИ” АД прие решение за увеличаване на капитала на дружеството. Решението е одобрено от Надзорния съвет на Дружеството с протокол от 22.11.2011 г. в съответствие с изискването на чл. 49, ал. 3 във вр. ал. 49, ал. 2, т. 5 от Устава на Дружеството.</p> <p>В съответствие с изискването на чл. 112б, ал. 1, изр. второ от ЗППЦК, приложено към настоящото уведомление, представяме протокола от заседание</p>

	<p>на Управителния съвет за приемане на решение за увеличаване на капитала, както и решението на Надзорния съвет за одобряване на решението на Управителния съвет.</p> <p>В съответствие с изискването на чл. 78 ЗППЦК допълнително ще представим за потвърждаване от КФН проспект за публично предлагане на акции във връзка с увеличаването на капитала.“</p>
<u>31.10.2011</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество за трето тримесечие на 2011г.
<u>01.08.2011</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество за второ тримесечие на 2011г.
<u>16.07.2011</u>	Уведомление по чл.116, ал.11 ЗППЦК
<u>15.07.2011</u>	Оповестяване на протокол от проведеното на 14.07.2011г. второ заседание на редовното ОСА на дружеството
<u>04.07.2011</u>	Оповестяване на вътрешна информация относно вписване на залог на търговско предприятие
<u>30.06.2011</u>	Оповестяване на протокол от проведеното на 27.06.2011г. заседание на ОСА, на което заседание е констатирано, че не са изпълнени изискванията на чл.36, ал.1 от Устава на дружеството, във връзка с чл.227, ал.1 от ТЗ, регламентиращи необходимия кворум за редовното провеждане на общото събрание на акционерите на дружеството, и е насрочено ново заседание на посочената в поканата втора дата за провеждане на ОСА, 14.07.2011г., на същото място и при същия дневен ред и предложения за решения.
<u>19.05.2011</u>	Оповестяване на покана и материали по дневния ред на редовното ОСА
<u>19.05.2011</u>	Оповестяване на публикация на покана в ТР за свикване на редовно ОСА на дата 27-06-2011г.
<u>29.04.2011</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през първото тримесечие на 2011г.
<u>30.03.2011</u>	В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система X3 News, годишния финансов отчет за дейността си за 2010г.
<u>21-03-2011</u>	<p>Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти</p> <p>С решение №20110319121948 от 19-03-2011г., в Търговски регистър при Агенцията по вписванията, по партидата на Костенец-ХХИ АД бе отразена промяна в системата на управление на дружеството и вписани членовете на управителния и контролния орган, а именно: Надзорен съвет в състав: Аплониус Якобус Атасио Ангел Василев Велев Николай Йорданов Банев Светлана Любенова Георгиева Веселина Георгиева Райкова Управителен съвет в състав: Светослав Димитров Костадинов Димитър Иванов Петров Димитър Христов Банковски Зорница Ангелова Илиева Дружеството се управлява и представлява, заедно и поотделно от Димитър Христов Банковски, Светослав Димитров Костадинов и Димитър Иванов Петров.</p>
<u>15-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 11-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
	Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти

<u>14-03-2011</u>	На проведеното на 11.03.2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Костенец-ХХИ” АД се взе решение за промяна на системата на управление на дружеството от едностепенна – Съвет на директорите в двустепенна – Надзорен съвет в състав от пет члена и Управителен съвет в състав от три до пет члена. За членове на Надзорния съвет на Костенец-ХХИ АД бяха избрани, както следва: Аптониус Якобус Атасио, Ангел Василев Велев, Николай Йорданов Банев, Светлана Любенова Георгиева и Веселина Георгиева Райкова. С последващо решение на Надзорния съвет на дружеството, за Председател на контролния орган бе определен г-н Аптониус Якобус Атасио. Независим член на органа е г-жа Веселина Георгиева Райкова. Общото събрание на акционерите взе решение да бъде приет и нов устав на Костенец-ХХИ АД. Взетите решения подлежат на вписване.
<u>02-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 01-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
<u>04.02.2011</u>	Представяне на допълнителни писмени материали по т.3 от дневния ред на извънредно общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД, насрочено за 11-03-2011г.
<u>31.01.2011</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през четвъртото тримесечие на 2010г.
<u>26-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 11-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите
<u>20-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 01-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите

31.01.2012г.

.....
Изпълнителен директор,
Светослав Костадинов