

**МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА**  
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД  
ЗА ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през четвъртото тримесечие на 2012 г. и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за изминалото тримесечие и с натрупване за 2012 година.

#### **I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на четвъртото тримесечие на 2012г. и с натрупване за 2012 година**

През четвъртото тримесечие на 2012 г. в Костенец-ХХИ АД са **произведени общо 7 412 тона продукция**, което представлява ръст от 790 тона или 12 на сто спрямо предходното трето тримесечие. За цялата 2012 година в Дружеството са произведени общо 24 071 тона продукция или нарастване с 10 074 тона или почти 72 на сто.

За периода на четвъртото тримесечие на 2012 г., Дружеството **реализира продажби на продукция** в размер на 7 829 тона на стойност 13 748 хил.лв., в сравнение с 6 210 тона на стойност 10 967 хил.лв за трето тримесечие, съответно - 6 367 тона на стойност 10 369 хил.лв. за второ и 3 829 тона на стойност 6 048 хил.лв. за първото тримесечие на 2012 г.

Обобщените данни за **отчетените приходи от продажби на продукция за 2012 година** спрямо предходната година са представени по-долу, а именно:

<i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i>	2012		2011		Изменение	
	BGN'000	Отн.дял	BGN'000	Отн.дял	в абсолютна стойност	в %
Хартии за велпапе (флутинг)	621	2	1 945	10	-1 324	-68%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	39 401	96	15 676	84	23 725	151%
Сулфитни хартии	1 111	3	931	5	180	19%
Хартии за писане и печат		0	3	0	-3	-100%
Общо	41 132	<b>100</b>	18 555	<b>100</b>	22 577	122%

<i><b>Вътрешен пазар</b></i>	<b>2012</b>		<b>2011</b>		Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартии за велпапе (флутинг)	602	8	1 285	20	-683	-53%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	6 568	85	4 475	69	2 093	47%
Сулфитни хартии	520	7	697	11	-177	-25%
Хартии за писане и печат		0	3	0	-3	-100%
<b>Общо</b>	<b>7 691</b>	<b>100</b>	<b>6 460</b>	<b>100</b>	<b>1 231</b>	<b>19%</b>

<i><b>Износ</b></i>	<b>2012</b>		<b>2011</b>		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартии за велпапе (флутинг)	18	0	660	5	-642	-97%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	32 832	98	11 201	93	21 631	193%
Сулфитни хартии	591	2	234	2	357	152%
<b>Общо</b>	<b>33 441</b>	<b>100</b>	<b>12 095</b>	<b>100</b>	<b>21 347</b>	<b>176%</b>

<i><b>Приходи от продажби на продукция</b></i>	<b>2012</b>		<b>2011</b>		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Вътрешен пазар	7 691	19%	6 460	35%	1 231	19%
Износ	33 441	81%	12 095	65%	21 347	176%
<b>Общо</b>	<b>41 132</b>	<b>100%</b>	<b>18 555</b>	<b>100%</b>	<b>22 577</b>	<b>122%</b>

## II. Финансов резултат и финансово състояние на компанията

### 1 Финансов резултат

Таблицата по-долу представя сравнителна информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база Отчета за доходите за първо, второ, трето и четвърто тримесечие на 2012 година и с натрупване за финансовата 2012 година.

	Q 1 2012 г.	Q2 2012 г.	Q3 2012 г.	Q4 2012 г.	2012
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
<b>Приходи от продажби на продукция</b>	<b>6 048</b>	<b>10 369</b>	<b>10 967</b>	<b>13 748</b>	<b>41 132</b>
Приходи от услуги	261	3	2	293	559
Други доходи	670	7	254	27	958
Промени в продукцията и незавършено производство	-611	117	793	-555	-256
Балансова стойност на продадените активи	0	0	-26	0	-26
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин	0	0		0	0
Разходи за материали	-5 510	-9 150	-10 109	-11 095	-35 864
Разходи за външни услуги	-1 497	-1 590	-1 196	-1 447	-5 730
Разходи за персонала	-622	-584	-654	-728	-2 588
Други оперативни разходи	-58	-336	-142	-384	-920
Разходи за амортизация	-266	-264	-417	-732	-1 679
Оперативни разходи общо	-7 953	-11 924	-12 518	-14 386	-46 781
<b>Печалба/ загуба от оперативна дейност</b>	<b>-1 585</b>	<b>-1 428</b>	<b>-528</b>	<b>-873</b>	<b>-4 414</b>
					0
Финансови разходи	-496	-623	-612	-1 272	-3 003
Финансови приходи	5	14	8 988	4 077	13 084
Финансови приходи/разходи, нетно	-491	-609	8 376	2 805	10 081
		0			
<b>Печалба/ загуба преди данъци</b>	<b>-2 076</b>	<b>-2 037</b>	<b>7 848</b>	<b>1 932</b>	<b>5 667</b>
Разход за корпоративен данък върху дохода	0	0	0	0	0
		0			
<b>Печалба/ загуба за периода</b>	<b>-2 076</b>	<b>-2 037</b>	<b>7 848</b>	<b>1 932</b>	<b>5 667</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0		
<b>Общ всеобхватен доход</b>	<b>-2 076</b>	<b>-2 037</b>	<b>7 848</b>	<b>1 932</b>	<b>5 667</b>

За периода на четвъртото тримесечие на 2012 г., Костенец-ХХИ АД отчита **нетни приходи на стойност 14 068 хил.лв.**, формирани основно от приходи от продажби на продукцията в размер на 13 748 хил.лв. спрямо 10 967 хил.лв. за предходно тримесечие, като на тримесечна база нетните приходи от продажби на продукцията нарастват в абсолютна стойност с 2 781 хил.лв. или 25 %.

Крайният резултат от оперативна дейност за четвъртото тримесечие на 2012 г. е отрицателен на стойност 873 хил.лв.(спрямо - 528 хил.лв. за трето, -1 428 хил.лв за второ и - 1 585 хил.лв. за първо тримесечие), като коефициентът на ефективност на разходите (на ниво оперативни разходи и без отчетени други доходи) е 1,06 за четвърто, 1,07 за трето, 1,14 за второ, и 1,36 за първо тримесечие на 2012 г.

За четвъртото тримесечие на 2012 г., резултатът преди данъци, финансови разходи и амортизации (ЕБИТДА) е отрицателен в размер на 141 хил.лв., спрямо- 111 хил.лв. за трето, -1 164 хил.лв. за второ и - 1 319 хил.лв. за първо тримесечие на 2012 г.

За периода на четвъртото тримесечие компанията отчита нарастване на финансовите разходи на дружеството с 660 хил.лв. до 1 272 хил.лв., в т.ч. нарастване на разходите за лихви с 623 хил.лв до 1 170 хил.лв. Същевременно Дружеството отчита финансови приходи за периода в размер на 4 077 хил.лв., формирани основно от редуциране на задължения.

За периода на четвъртото тримесечие, Костенец-ХХИ АД отчита печалба от цялостна дейност в размер на 1 932 хил.лв., спрямо 7 848 хил.лв. реализирана печалба от цялостна дейност за трето тримесечие и загуби в размер на 2 037 хил.лв. и 2 076 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на 2012 г. По предварителни данни резултатът за финансовата 2012 година възлиза на печалба в размер на 5 677 хил.лв.

## **2. Активи и пасиви**

### **Активи**

Към 31-12-2012г., активите на Дружеството **нарастват с 28 959 хил.лв. или 53%** (виж и следващата таблица), което се дължи едновременно на **ръста на нетекущите активи с 22 507 хил.лв.**, както и на **нарастването на текущите активи с 6 452 хил.лв.** или 53 %, в резултат на ръста на търговските и други вземания с 6 528 хил.лв. или 2-пъти, при незначителни изменения на материалните запаси и паричните средства и парични еквиваленти на годишна база.

Към 30.09.2012 г. са извадени разходите за изграждане на нова технологична линия за целулозни тишу хартии на стойност от 15 485 хил.лв. (от Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА) и в състава на Машини и оборудване е включен горния актив с нетна балансова стойност от 36 901 хил.лв., нает в условията на финансов лизинг. Отчетната му стойност включва разходите за изграждане на обекта и стойността по договор за финансов лизинг. Към 31.12.2012 г. от Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА са извадени разходите за модернизация и реконструкция на машина РМ2 и ведно с със стойността на договорите за производство и доставка на ново оборудване, са включени в стойността на Машини и оборудване.

АКТИВИ	31.12.2012 г.	31.12.2011 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>64 602</b>	<b>42 095</b>	<b>22 507</b>	<b>53%</b>
Имоти, машини и съоръжения	63 924	41 417	22 507	54%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции	524	524	0	0%
Отсрочени данъчни активи	154	154	0	0%
<b>Текущи активи</b>	<b>18 680</b>	<b>12 228</b>	<b>6 452</b>	<b>53%</b>
Материални запаси	5 150	5 253	-103	-2%
<b>Търговски и други вземания</b>	<b>13 076</b>	<b>6 548</b>	<b>6 528</b>	<b>100%</b>
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	454	427	27	6%
<b>Общо активи</b>	<b>83 282</b>	<b>54 323</b>	<b>28 959</b>	<b>53%</b>

### *Собствен капитал и пасиви*

Към 31.12.2012г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива нарастват с 28 959 хил.лв. или 53 %.

Съответно собственият капитал и резерви към края на изминалата година нарастват с 6 474 хил.лв., в резултат на увеличаването на размера на основния капитал на дружеството с 806 316 лв. и калкулирането на текущата печалба за 2012 г. (по предварителни данни) в размер на 5 667 хил.лв.

Към 31.12.2012 г. общият дълг нараства с 22 485 хил.лв. или 42 %, което се дължи на ръста на нетекущите задължения, в резултат на включването на задължението по договор за финансов лизинг на машина за производство на целулозно тису за нетекущите пасиви. Към края на 2012 г. общият размер на текущите задължения на Дружеството се запазва непроменен спрямо края на предходната година.

ПАСИВИ	31.12.2012 г. BGN'000	31.12.2011 г. BGN'000	Изменение	
			Абс.ст-ст	%
<b>Собствен капитал и резерви</b>	6 652	178	6 474	3637%
Основен капитал	1 043	236	807	342%
Резерви	328	328	0	0%
Преоценъчен резерв	6 054	6 607	-553	-8%
Натрупани загуби	-773	-6 993	6 220	-89%
<b>Нетекущи пасиви</b>	46 074	23 723	22 351	94%
Заеми	45 987	23 636	22 351	95%
Задължения за пенсионни доходи	87	87	0	0%
Гаранционни депозити				
Отсрочени данъчни пасиви				
<b>Текущи пасиви</b>	30 556	30 422	134	0%
Търговски и други задължения	7 875	12 150	-4 275	-35%
Провизии				
Заеми	22 681	18 272	4 409	24%
<b>Общо пасиви</b>	76 630	54 145	22 485	42%
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	83 282	54 323	28 959	53%

### 3. Парични потоци

в хил.лева	31.12.2012	31.12.2011
Паричен поток от оперативна дейност	-11 849	-18 130
Паричен поток от инвестиционна дейност	-54	-1 440
Паричен поток от финансова дейност	11 930	19 912
Изменения на парични средства през периода	27	342
Парични средства в началото на периода	427	85
Парични средства в края на периода	454	427

#### **4. 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 2012 година Дружеството не е осъществявало сделки със свързани лица по доставка на суровини и материали. Съответно през изминалото тримесечие Дружеството е предоставило заем в размер на 11 735 лева на "Чалиндж Кепитъл България" ЕАД съгласно договор за паричен заем, при 8 % лихва за срок от 1 година.

### **III. Рискови фактори**

#### **СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ**

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите и политически фактори на средата. В долното изложение ще бъдат разгледани следните типове риск: *регулационен риск; данъчен риск; риск от навлизане в нова рецесия на страните от ЕС и умерено икономическо възстановяване у нас; инфлационен риск.*

**Регулационен риск** – Този вид риск се определя от очакванията за съществени промени в законодателната уредба, които биха могли да повлияят върху дейността, респективно върху резултатите на Дружеството. Вероятността от подобни нормативни промени се оценява като твърде малка.

**Данъчен риск** – Данъчните ставки оказват влияние върху стойността на крайния финансов резултат и повлияват върху цялостната стратегия за развитие на компанията. Очакванията за запазването на ниска ставка на корпоративния данък в размер на 10% от печалбата и т.н. води до минимизиране на този вид риск.

**Риск от навлизане в нова рецесия на страните от ЕС и умерено икономическо възстановяване у нас**

По последни прогнозни данни на Световната банка и ЕБВР (Европейската банка за възстановяване и развитие), брутният вътрешен продукт на България ще нарасне до 1,8%, съответно до 1,9% (за сравнение заложеният в бюджета растеж е 1,9%). В този аспект очакванията са за умерено възстановяване, като резултат от забавящия се ръст на износа през 2012 г., която тенденция, с оглед навлизането в нова рецесия на страните от ЕС, може да продължи и през 2013 г. От друга страна, прогнозите са за нарастване на потреблението у нас.

В този аспект, рискът от умерен икономически растеж на българската икономика през 2013 г. се очаква да окаже по-скоро положително влияние върху дейността и резултатите на Дружеството през настоящата година, въпреки, че компанията е основно експортно ориентирана и реализира на местен пазар под 20 % от приходите си от продажби на продукция.

В по-голяма степен, влияние върху дейността и резултатите на Дружеството е възможно да окаже навлизането в нова рецесията на страните от ЕС, като европейското



производство на хартия и картон, респ. потребление, остава слабо. Съгласно последни данни от СЕРИ (Confederation of European Paper Industries), производството на хартия и картон в страните членки на организацията за деветмесечието на 2012 г. отчита 2,4 % спад спрямо същия период на предходната година, при 3,3% спад за шестмесечието на годишна база. Малък ръст е регистриран единствено при хартиите със санитарно и домакинско предназначение.

За сравнение за периода 2007-2010 г., европейското производство на целулоза и хартия отчете спад от 13%, през 2010 г. - ръст от 8% и нов спад от 2% през 2011 г.

**Инфлационен риск** – Системата на Валутния борд контролира паричното предлагане, както и на фона на свити пазари и ограничено търсене е трудно да се реализира увеличение на цените, но външни фактори (нарастване на цени на храни и др.) е възможно да окажат влияние върху повишаване на ценовите нива в страната. Очакванията за 2013 г. са че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството.

В страните от ЕС, очакванията са също за умерена инфлация в рамките на 5-6%.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

- **Рискове, свързани с извършваната дейност**

*Основната дейност на Костенец-ХХИ АД е производството на хартия и картон. Тази дейност осигурява и основната част от приходите на Дружеството, а именно приходите от продажби на продукцията, като за изминалата 2012 година от тази дейност са реализирани 96 на сто от нетните приходи.*

**Рискове от намаляване на цените на произвежданите продукти** – Тъй като основната част от приходите от продажби на Дружеството се формира от реализацията на произвежданите продукти (хартия и картон), то намаляването на цените на основните категории продукти би се отразило неблагоприятно върху приходите от продажби, съответно върху резултатите на компанията. Към настоящия момент това в най-голяма степен се отнася за целулозните санитарно-хигиенни хартии, които формират значителен дял от приходите от продажби на продукцията.

Цените по асортименти хартии се определят на пазарен принцип, т.е следват тенденциите на пазара за готовите продукти и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия. В този аспект основните фактори, които ще повлияят върху динамиката на продажните цени на основните асортименти хартии са комплексни -: търсене, предлагане, наличие и цени на суровини, конкуренция и т.н.

## **Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители, както и обезпеченост със суровини и материали от съществено значение за дейността на Дружеството**

Основната част от разходите на Дружеството е свързана с цените на основните суровини (отпадъчни хартии и целулоза), както и с цената на природния газ, като основен енергиен източник за производство на топлинна и електрическа енергия. При необходимост Дружеството закупува и електрическа енергия от НЕК ЕАД, за допълване на енергийните си нужди.

### *Отпадъчни хартии*

Различните видове отпадъчни хартии се явяват основна суровина при производството на различните видове рециклирани хартии (рециклирано тишу, рециклирани хартии за обвиване). Костенец-ХХИ АД закупува вторични хартии от български компании, в това число еко организации и други фирми. Малки доставчици на отпадъчна хартия са всички преработватели (конфекционери) на изделията на компанията.

В края на 2012г. пазарът на отпадъчните хартии (ОХ) се запази относително спокоен, като наличието на достатъчно запаси и липсата на проблеми с местните доставки, на фона на ограничения износ на този вид хартии, доведе до низходящ натиск на цените на отпадъчните хартии на всички европейски пазари.

### *Целулоза*

Целулозата се явява основна суровина за производството на целулозни санитарно-хигиенни хартии и целулозни гладки опаковъчни хартии, като формира над 50 на сто от себестойността на произвежданите хартии. Основните видове целулоза, които компанията влага са широколистна, иглолистна и подходящи миксове целулози.

Костенец-ХХИ АД закупува целулоза, както от български, така и от чужди производители и доставчици, като широколистна целулоза се доставя основно от "Свилоцел" АД – гр. Свищов, но съществуват възможности за доставки от европейски и други производители и доставчици. Съответно доставката на иглолистна целулоза също е подсигурана и съществуват възможности за договориране на доставки от различни производители или техни представители.

През първото тримесечие на 2013 г. очакванията са за ръст в цената на иглолистната целулоза, като допълнително нарастване в цената, производителите на този вид целулоза планират и през второто тримесечие на настоящата година. Производители на широколистна целулоза също залагат по-високи или непроменени цени в Европа през първото тримесечие на новата година. Като причина за по-високите цени се сочат ниските запаси по веригата на доставяне на фона на нарасналото търсене от края на 2012 г.

Съществен ефект върху резултатите на компанията оказва именно нарастването на цената на широколистната целулоза, като компонент с най-голяма тежест в себестойността на основни асортименти целулозни санитарно-хигиенни хартии, а от септември 2012 г. – със стартирането на производството на целулозни МG-хартии, нараства значението и на цената на иглолистната целулоза.

## *Природен газ*

Костенец-ХХИ АД използва природен газ от края на 2009 г., като през 2010 г. пределно определената цена на природния газ при продажба на крайните снабдители и на потребителите, присъединени пряко към газопреносната мрежа нарасна общо с 30 %, а за 2011 г. нарасна с нови 16,7 %. За периода от края на предходната 2011 година до края на 2012 г., цената на синьото гориво добави нови или 22,5 на сто. За първото тримесечие на 2012 г. пределно определената цена, на която Дружеството закупува природен газ е 656,47 лв./хил.н.куб.м газ. или спад от приблизително 72 лв./хил.н.куб.м газ (9,87 на сто), което се очаква да се отрази положително върху резултатите на компанията.

Единствен доставчик на природен газ за Костенец-ХХИ АД е държавното дружество “Булгаргаз” ЕАД. В този аспект съществува зависимост от цени и доставки на природен газ.

Цената на природния газ оказва непряк, но втори по значимост ефект върху себестойността на произвежданата продукция посредством калкулирането на разхода на газ в себестойността на произвежданите топлинна и електрическа енергия от когенерационната инсталация. Пряк разход на газ се използва единствено за двете горелки, монтирани към хартиена машина РМ3. Във връзка с това Дружеството се стреми да оптимизира режима на работа на когенерационната система при оптимално натоварване на действащите технологични линии, което да доведе до намаляване на разхода на газ за производство на 1 тон пара и 1MWh електрическа енергия и по този начин да намали влиянието на фактора цена на природния газ.

В допълнение Костенец-ХХИ АД притежава собствен индустриален газопровод, пряко присъединен към газопреносната мрежа на страната, като това гарантира на Дружеството закупуването на газ да се извършва на най-ниски цени, определени за пряко присъединени потребители.

### **Нарастване на фактора конкуренция**

Влиянието на фактора конкуренция е значително, особено в условията на свити пазари, и той следва да бъде разглеждан отделно за всеки един от основните асортименти продукти (хартии) на Дружеството.

#### *Санитарно-хигиенни хартии тип „тишу”*

Основни конкуренти на местния пазар са ”Завод за хартия” - гр.Белово, “Санитекс Пейпър Мил” - гр.Костинброд, „Клеърс” - гр.Никопол, а на близките пазари: ”Хартия Комотини” - Гърция, ”Пехарт” - Румъния, “Левент” - Турция, “Хаят” - Турция, Лила – Турция, Викинг – Турция, Диана – Гърция, Юлкер – Турция, Комчех – Румъния и др. Специално по отношение на целулозните тишу хартии е налице концентриране на нови линии в съседни страни, като Турция (основно), Гърция и Румъния.

При рециклираните тишу хартии, факторът конкуренция е съществен, но е свързан предимно с вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии. Докато при целулозните тишу хартии, факторът конкуренция е още по-значим ( в сравнение с рециклираните) и оказва съществено влияние върху дейността и резултатите на Дружеството, тъй като

основните конкурентни заводи произвеждат само или приоритетно хартии от целулоза, което определя агресивната политика на най-големите производители. Костенец-ХХИ АД има значително конкурентно предимство на българския пазар на целулозни тишу хартии, тъй като конкурентните фабрики са с остаряло технологично оборудване и предлагат по-ниско качество на произвежданите хартии.

### *MG хартии*

Вътрешният пазар на този вид хартии е все още недостатъчно развит, но в дългосрочен аспект се очаква неговото разрастване с увеличаване на консумацията на торби и пликове от MG хартии за сметка на тези от полиетилен и полипропилен. Възможности предоставят и пазарите на целулозни MG-хартии на страни от Балканския полуостров.

### **Рискове, свързани с околната среда**

Дейността на Дружеството поражда определени рискове, свързани с околната среда, в това число замърсяване на въздуха под формата на димни газове, генерираните производствени отпадъци, шум и отпадъчните води, които се формират на площадката на завода. В съответствие с изискванията на закона, Дружеството притежава Комплексно разрешително № 126-Н1/2010г., издадено от Министерството на околната среда и водите на основание чл. 120 от Закона за опазване на околната среда (ЗООС) и чл.11 ал.1 от Наредбата за условията и реда за издаване на комплексни разрешителни, Разрешително за емисии на парникови газове №117/2010г., издадено на основание чл.131 ал.1 и ал.2 на ЗООС и съгласно Наредбата за реда и начина за издаване и преразглеждане на разрешителни за емисии на парникови газове и осъществяване на мониторинг от операторите на инсталации, участващи в схемата за търговия с квоти за емисии на парникови газове. Предприятието също така ползва промишлена вода по силата на Разрешително за водовземане от повърхностен воден обект язовир Белмекен, № 01430028/31.01.2012г., издадено от Министъра на околната среда и водите. На площадката на завода не са разположени опасни вещества от вид и в количество, попадащи в обхвата на чл.103 от ЗООС. В този смисъл в дружеството не е изготвена оценка на риска от голяма авария, включваща опасни химични вещества, която се изисква по чл.110, т.6 от ЗООС. На територията на Дружеството има изградена Пречиствателна станция за пречистване на промишлени отпадъчни води и пречиствателна станция за битово-фекални води.

- **Рискове, специфични за Дружеството**
- **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.*

**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 дохода 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 цялостната дейност. 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 остойността разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD, които пораждат известен валутен риск.

*Ценови (стоков) риск* - (Виж посочената информация в „Описание на основните рискове от дейността“ – „Несистематични рискове“ – „Рискове от намаляване на цените на произвежданите продукти“ и „Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители ...“)

*Риск на лихвено-обвързаните парични потоци* - Този тип риск би оказал влияние, тъй като дружеството има лихвоносни задължения, с променлив лихвен процент, изложени на промените на пазарните равнища. *Рискът от промяна на лихвените нива произтича основно от лихвоносни задължения по договори за финансов лизинг на когенерационно оборудване и оборудване за АГРС и ГРП към газоснабдяване, както и по договор за финансов лизинг на машина за производство на тишу, с лихвени проценти на база 3-месечен EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) + твърда надбавка.*

### 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 по продажби.

Анализ на падежите към 31.12.2012	С ненастъпил падеж		Просрочени до 3 месеца		Просрочени до 6 месеца		Просрочени до 1 година		Просрочени над 1 година*		Общо
	BGN'000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	
Вземания по продажби	9 305	78	1 814	15	68	1	118	1	690	6	11 995
<b>Общо</b>	<b>9 305</b>		<b>1 814</b>		<b>68</b>		<b>118</b>		<b>690</b>		<b>11 995</b>

\*включително обезценка на несъбираеми вземания в размер на 663 хил.лв.

### Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Посочените стойности на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват способността на компанията да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 31.12.2012г. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на съществен ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи, но същевременно се забелязва тенденция на подобряване на коефициентите на обща и бърза ликвидност.

Показатели за ликвидност	31.12.2012	30.9.2012	30.6.2012	31.3.2012	31.12.2011
Коефициент за обща ликвидност	0,61	0,47	0,39	0,37	0,4
Коефициент за бърза ликвидност	0,44	0,32	0,27	0,2	0,23
Коефициент за незабавна ликвидност	0,01	0,02	0,03	0,014	0,014

### Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	31.12.2012	30.9.2012	30.6.2012	31.3.2012	31.12.2011
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,087	0,059	-0,063	-0,034	0
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	12	17	-16	-29	304
Коефициент Дълг/Активи	0,920	0,944	1,067	1,035	1
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,080	0,056	-0,067	-0,035	0

#### **IV. Оповестени събития от „Костенец-XXII” АД за периода на четвъртото тримесечие на 2012г. и с натрупване от началото на 2012 г.**

<u>27.11.2012</u>	Представяне на публикация на поканата за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 08-01-2013г.
<u>27.11.2012</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 08-01-2013г. и материали за общото събрание на акционерите
<u>30.10.2012</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за третото тримесечие на 2012 г.

<a href="#"><u>30.10.2012</u></a>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти
<a href="#"><u>26.10.2012</u></a>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 24-10-2012 г. извънредно Общо събрание на акционерите
<a href="#"><u>21.09.2012</u></a>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за общото събрание на акционерите
<a href="#"><u>21.09.2012</u></a>	Представяне на публикация на поканата за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 24.10.2012 г.
<a href="#"><u>21.08.2012</u></a>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с вписването в ТР на увеличението на капитала на дружеството, като капиталът от 236 277 лв. бе увеличен на 1 042 593 лв. Увеличението на капитала е резултат от успешно приключилата процедура на първично публично предлагане на нова емисия акции, вследствие на която бяха записани 806 316 обикновени безналични акции с номинал 1 лв всяка.
<a href="#"><u>31.07.2012</u></a>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второто тримесечие на 2012 г.
<a href="#"><u>24.07.2012</u></a>	Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите
<a href="#"><u>24.07.2012</u></a>	Представяне на публикация на поканата за свикване на извънредно общо събрание на акционерите
<a href="#"><u>22.06.2012</u></a>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с публикуването на 22.06.2012 г., в „Държавен вестник” и във в. „Монитор”, на съобщение за публично предлагане на акции на Костенец-ХХИ АД, във връзка с решението за увеличаване на капитала от 236 277 лева на до 1 181 385 лева, прието от Управителния съвет на Дружеството на 22 ноември 2011 г., и съгласно Проспект за публично предлагане на акции на Дружеството, потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 375 - Е от 03.05.2012 г.
<a href="#"><u>22.06.2012</u></a>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 19-06-2012 г. редовно Общо събрание на акционерите
<a href="#"><u>21.06.2012</u></a>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти относно публикуването на Проспект за публично предлагане на акции на "Костенец-ХХИ" АД, потвърден от КФН с Решение № 375 - Е от 03.05.2012 г. във връзка с увеличаването на капитала от 236 277 лева на до 1 181 385 лева, чрез издаване на нови 945 108 обикновени безналични акции с единична номинална стойност от 1 лев и единична емисионна стойност от 12,11 лева.
<a href="#"><u>20.06.2012</u></a>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с взети решение от редовното ОСА относно промени в състава на Надзорния съвет на дружеството
<a href="#"><u>16.05.2012</u></a>	Уведомление по чл.148б от ЗППЦК във връзка със сключването на предварителен договор за покупка на притежаваните от „АКБ Актив” АД 11 815 акции, представляващи 5 % от капитала на „Костенец-ХХИ”АД.

<u>11.05.2012</u>	Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с промяна в състава на Управителния съвет на дружеството.
<u>10.05.2012</u>	Представяне на публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите
<u>10.05.2012</u>	Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите
<u>02.05.2012</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2012 г.
<u>02.04.2012</u>	В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система на Infostock.bg , одитирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2011г.
<u>13.03.2012</u>	Във връзка с изискванията на чл.148б от ЗППЦК, Костенец-ХХИ АД оповести информация относно разкриване на дялово участие по реда на чл. 145, ал.1, т.1 и чл.146, ал.1, т.5 от ЗППЦК: по повод придобиването чрез покупка от страна на <b>"ЧАЛИНДЖ КЕПИТЪЛ БЪЛГАРИЯ"</b> ЕАД на 72 018 броя акции, представляващи 30,48 на сто от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Дружеството.
<u>31.01.2012</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на Дружеството през четвъртото тримесечие на 2011г.

30.01.2013г.

*Изпълнителни директори,*

*Тотка Николова,*

*Светослав Костадинов,*