

МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през първото тримесечие на 2013 г. и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за изминалото тримесечие.

I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на първото тримесечие на 2013г.

През първото тримесечие на 2013 г. в Костенец-ХХИ АД са **произведени общо 8 265 тона продукция**, спрямо 7 412 тона за последното четвърто тримесечие на предходната година.

За периода на първото тримесечие на 2013 г., Дружеството **реализира продажби на продукция** в размер на 7 660 тона на стойност 13 558 хил.лв. (спрямо 7 829 тона на стойност 13 748 хил.лв. за четвърто тримесечие на 2012 г.; 6 210 тона на стойност 10 967 хил.лв за трето; 6 367 тона на стойност 10 369 хил.лв. за второ; 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 първото тримесечие на 2013 година** спрямо същия период на предходната година са представени по-долу, а именно:

<i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i>	Q1 2013		Q1 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	в %
Хартии за велпапе (флутинг)	20	0	155	3	-135	-87%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	11 891	88	5 713	94	6 178	108%
ТОЦ и други хартии за обвиване	1 647	12	180	3	1 467	815%
Хартии за писане и печат						
Общо	13 558	100	6 048	100	7 510	124%

<i>Вътрешен пазар</i>	Q1 2013		Q1 2012		Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартии за велпапе (флутинг)	19	1	153	9	-134	-88%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	1 794	93	1 444	82	350	24%
ТОЦ и други хартии за обвиване	117	6	157	9	-40	-25%
Хартии за писане и печат						
Общо	1 930	100	1 754	100	176	10%

<i>Износ</i>	Q1 2013		Q1 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартии за велпапе (флутинг)	1	0	2	0	-1	-50%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	10 097	87	4 269	99	5 828	137%
ТОЦ и други хартии за обвиване	1 530	13	23	1	1 507	6552%
Общо	11 628	100	4 294	100	7 334	171%

<i>Приходи от продажби на продукция</i>	Q1 2013		Q1 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	Относителна стойност
Вътрешен пазар	1 930	14%	1 754	29%	176	10%
Износ	11 628	86%	4 294	71%	7 334	171%
Общо	13 558	100%	6 048	100%	7 510	124%

II. Финансов резултат и финансово състояние

1 Финансов резултат

Таблицата по-долу представя сравнителна информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база Отчета за доходите за първото тримесечие на 2013 година спрямо същия период на предходната година.

	Q 1 2013 г.	Q 1 2012 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. стойност	пъти
Приходи от продажби на продукция	13 558	6 048	7 510	2,2
Приходи от услуги	58	261	-203	0,2
Други доходи	17	670	-653	0,0
Промени в продукция и незавършено производство	884	-611	1 495	-1,4
Балансова стойност на продадените активи	0	0	0	
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин	0	0	0	
Разходи за материали	-12 040	-5 510	6 530	2,2
Разходи за външни услуги	-1 380	-1 497	-117	0,9
Разходи за персонала	-707	-622	85	1,1
Други оперативни разходи	-114	-58	56	2,0
Разходи за амортизация	-825	-266	559	3,1
Оперативни разходи общо	-15 066	-7 953	7 113	1,89
Загуба от оперативна дейност	-549	-1 585	-1 036	0,3
Финансови разходи	-633	-496	137	1,3
Финансови приходи	16	5	11	3
Финансови приходи/разходи, нетно	-617	-491	126	1,3
Загуба преди данъци	-1 166	-2 076	-910	0,6
Разход за корпоративен данък върху дохода	0	0		
Загуба за периода	-1 166	-2 076	-910	0,6
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0		
Общ всеобхватен доход	-1 166	-2 076	-910	0,6

За периода на първото тримесечие на 2013 г., Дружеството отчита нетни приходи от продажби в размер на **13 616 хил.лв.**, в т.ч. приходи от продажби на продукция на стойност **13 558 хил.лв.** и приходи от продажби на услуги на стойност **58 хил.лв.** За разглеждания период компанията отчита други доходи в размер на 17 хил.лв. Спрямо същия период на предходната година приходите от продажби на продукция са нараснали в абсолютна стойност със 7 510 хил.лв. или 2,2 пъти.

Резултатът от оперативна дейност за първото тримесечие на 2013 г. е отрицателен на стойност 549 хил.лв.(спрямо загуба от 1 585 хил.лв. за релевантния период на предходната година), като коефициентът на ефективност на разходите (на ниво оперативни разходи и без отчетени други доходи) бележи подобрене, като възлиза на 1,04 (за сравнение 1,06 за четвърто тримесечие на 2012 г.; 1,07 за трето; 1,14 за второ; 1,36 за първо тримесечие на предходната година)

За първото тримесечие на 2013 г., резултатът преди данъци, финансови разходи и амортизации (ЕБИТДА) е положителен в размер на 256 хил.лв. (спрямо -141 хил.лв. за четвърто тримесечие на 2012 година; - 111 хил.лв. за трето; -1 164 хил.лв. за второ; - 1 319 хил.лв. за първо тримесечие на 2012 г.).

За първото тримесечие на финансовата 2013 г. са отчетени общо финансови разходи в размер на 633 хил.лв, от които разходи за лихви в размер на 519 хил.лв., отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, възлизащи на 27 хил.лв. и други финансови разходи в размер на 87 хил.лв.

Резултатът на Костенец-ХХИ АД за първото тримесечие е нетна загуба в размер на 1 166 хил.лв., при отчетена нетна загуба за същия период на предходната отчетна година в размер на 2 076 хил.лв.

2. Активи и пасиви

Активи

Към 31-03-2013 г., активите на Дружеството не бележат съществено изменение, като намаляват с 461 хил.лв. или 1% (виж и следващата таблица), в резултат на намаление в стойността на нетекущите активи с 553 хил.лв. или 1%, от една страна и нарастване на текущите активи, от друга, с 92 хил.лв. или 1 %.

През първото тримесечие на настоящата година, Дружеството провежда целенасочена политика за навременно събиране на своите вземания от клиенти, което се отразява в намаление на размера на търговските вземания.

АКТИВИ	31.03.2013 г.	31.12.2012 г	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	64 984	65 537	-553	-1%
Имоти, машини и съоръжения	64 034	64 587	-553	-1%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции	524	524	0	0%
Отсрочени данъчни активи	426	426	0	0%
Текущи активи	18 020	17 928	92	1%
Материални запаси	6 534	5 150	1 384	27%
Търговски и други вземания	11 217	12 324	-1 107	-9%
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	269	454	-185	-41%
Общо активи	83 004	83 465	-461	-1%

Собствен капитал и пасиви

Към 31.03.2013 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват с 461 хил.лв.или 1%, което произтича от намаляване на собствения капитал с 1 166 хил.лв. и нарастване на общия дълг със 705 хил.лв. или 1%. Нарастването на общия дълг е в резултат на нарастване на текущите пасиви със 705 хил.лв. или 2% , докато нетекущите пасиви не бележат изменение.

Към 31.03.2013 г. нетекущите задължения възлизат на 40 605 хил.лв., от които заеми в размер на 40 519 хил.лв., които от своя страна включват задължения по дългосрочни банкови и търговски заеми в размер на 9 551 хил.лв, 26 353 хил.лв. дългосрочни задължения по договори за финансов лизинг и 4 615 хил.лв. дългосрочна част на задължения към свързани лица, а именно дългосрочна част на задължението по договор за заем с Шийлд Инвестмънт АД.

В края на първото тримесечие на 2013 г., текущите задължения на Дружеството възлизат на 36 893 хил.лв. (36 188 хил.лв. към 31.12.2012г.), от които заеми в размер на 21 568 хил.лв. (22 497 хил.лв. към 31.12.2012г.), в това число 16 726 хил.лв. краткосрочна част на дългосрочни банкови и търговски заеми (17 592 хил.лв. към 31.12.2012г.), 1 169 хил.лв. краткосрочни задължения по финансов лизинг (1 186 хил.лв. към 31.12.2012г.) и 3 673 хил.лв краткосрочна част на задължението по договор за заем с Шийлд Инвестмънт АД (3 719 хил.лв.към 31.12.2012), както и търговски и други задължения на обща стойност от 15 325 хил.лв. (спрямо 13 691 хил.лв. към 31.12.2012г.).

ПАСИВИ	31.03.2013 г. BGN'000	31.12.2012 г. BGN'000	Изменение	
			Абс.ст-ст	%
Собствен капитал и резерви	5 506	6 672	-1 166	-17%
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	6 054	6 054	0	0%
Натрупани загуби	-10 867	-9 701	-1 166	12%
Нетекущи пасиви	40 605	40 605	0	0%
Заеми	40 519	40 519	0	0%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Гаранционни депозити				
Отсрочени данъчни пасиви		0		
Текущи пасиви	36 893	36 188	705	2%
Търговски и други задължения	15 325	13 691	1 634	12%
Провизии				
Заеми	21 568	22 497	-929	-4%
Общо пасиви	77 498	76 793	705	1%
Общо собствен капитал и пасиви	83 004	83 465	-461	-1%

3. Парични потоци

в хил.лева	2013 г.	2012 г.
Паричен поток от оперативна дейност	875	-11 849
Паричен поток от инвестиционна дейност	-65	-54
Паричен поток от финансова дейност	-995	11 930
Изменения на парични средства през периода	-185	27
Парични средства в началото на периода	454	427
Парични средства в края на периода	269	454

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 първото тримесечие на 2013 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 26 697,08 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 забавено икономическо възстановяване*; *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 забавено икономическо възстановяване

През месец април 2013 г., МВФ ревизира прогнозите си за световната икономика в посока надолу, в това число и за развиващите се икономики, като Китай, Русия, Бразилия и Индия, а Евронзоната бе посочена като най-рисковия фактор за световния растеж в краткосрочен план. (World Economic Outlook, WEO). Според прогнозите на фонда, реалният брутен вътрешен продукт на България за 2013 г. ще нарасне до 1,2 % (предходна прогноза 1,8%), а през 2014 г. ще достигне 2.3%. В съответствие с очакванията за икономическо развитие в световен мащаб, бе редуцирана и прогнозата на Министерството на финансите на РБългария, като бе заложен ръст на БВП от едва 1% за настоящата 2013 г.

Очакванията за БВП за региона на ЦИЕ през 2013 г. са 2.0%, съответно за субрегионите: Централна Европа 0.5%, Югоизточна Европа 0.9% (предходната година: -0.3%), и страните от ОНД 2.8%. За сравнение в Евронзоната се очаква ръст на БВП за 2013 г. от -0.1%, при -0.5% през 2012 г.

Положителни остават данните за ръста на индустриалното производство у нас (по данни на Евростат), като за месец януари 2013 г. бе отчетен ръст от 8 % спрямо същия период на предходната година, а през месец февруари от 5,1%, докато в ЕС и еврозоната тенденциите са за свиване на индустриалното производство.

В този аспект, рискът от слаб 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 продукцията.

В известна 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, се очаква да остане под пред кризисните нива. По данни на СЕРІ (Confederation of European Paper Industries) за европейската целулозно-хартиена промишленост, производството на влакнести материали, хартии и картон за 2012 г. в страните-членки на организацията възлиза на 91,995 млн.тона или е намаляло с 1,6 % спрямо предходната годината. Малък ръст е регистриран при хартиите със санитарно и домакинско предназначение, материали за вълнообразен картон и високограмажни опаковъчни хартии, както и при производството на целулоза. Данните показват ръст в производството на тези и други видове хартии основно за страните от Централна и Югоизточна Европа, в т.ч. Румъния, Полша, Чехия, Словакия, където се очаква и значително нарастване на потреблението.

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. По последни прогнозни данни от МВФ 1,9-2,1 %.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

- **Рискове, свързани с извършваната дейност**

Основната дейност на Костенец-XXII 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.

През първото тримесечие на 2012г. пазарът на отпадъчните хартии (ОХ) се запази относително спокоен, като липсата на проблеми с местните доставки, доведе до запазване на цените на отпадъчните хартии.

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 на Дружество за нарастване в цената на иглолистната и широколистна целулоза се реализираха, като през второто тримесечие на годината се очаква тенденцията за ръст в цената на иглолистната и

широколистната целулоза да продължи, въпреки че търсенето от страна на европейските заводи за хартия продължава да намалява. Основен фактор за ръста в цените на целулозата е нарасналото търсене от страна на Китай и други азиатски страни. Освен това сезонният ръст в търсенето на различни видове хартии, както и обявените спирания (за поддръжка и ремонт) на някои производители в Скандинавия, се очаква да доведат до нови покачвания в цените.

През второто полугодие на годината, тенденцията на нарастване в цената на широколистната целулоза се очаква да се промени, като в средата на годината е запланувано пускането на завода за целулоза Montes Plata (1,3 млн.тона/година) в Уругвай, а през четвъртото тримесечие на годината е запланувано пускането на завода за целулоза на Suzano (1,5 млн.тона/година) .

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 MG-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 периода на първото тримесечие на 2012 г. пределно определената цена, на която Дружеството закупува природен газ, отбеляза спад от приблизително 72 лв./ 1000 н.куб.м газ (или 9,87 на сто) до 656 лв./ 1000 н.куб.м газ (без ДДС и акциз), а през второто тримесечие тенденцията на спад в цената на синьото гориво продължи, като ДКЕВР определи пределна цена на природния газ за потребители, присъединени към преносната мрежа от 630 лв./ 1000 н.куб.м газ (без ДДС и акциз), 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 по-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 остойносттава 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. Видно от представената информация, Дружеството не е носител на значителен кредитен риск.

Структуриране на падежите към 31.03.2013	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	8 274	69	1 302	11	159	1	76	1	684	6	10 495
Общо	8 274		1 302		159		76		684		10 495

*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 31.03.2013 г. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на съществен ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи.

Показатели за ликвидност	31.03.2013	31.12.2012
Коефициент за обща ликвидност	0,49	0,5
Коефициент за бърза ликвидност	0,31	0,35
Коефициент за незабавна ликвидност	0,007	0,013

Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	31.03.2013	31.12.2012
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,071	0,087
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	14	12
Коефициент Дълг/Активи	0,934	0,920
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,066	0,080

IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода на първото тримесечие на 2013 г.

<u>31.03.2013</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 2012 г.
<u>30.01.2013</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2012 г.
<u>11.01.2013</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 08-01-2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите

29.04.2013г.

Изпълнителни директори,

.....
Тотка Николова,

.....
Светослав Костадинов,

Изготвил: Мария Зайкова