

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 ГОДИНА
(НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА)

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.

На **02.12.2013** г., Дружеството е предоставило тримесечен отчет на консолидирана база за трето тримесечие на 2013 г.

На **31.10.2013**г., Костенец-ХХИ АД е оповестило индивидуален тримесечен финансов отчет за третото тримесечие на 2013 г

2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА 2013 Г. ДО КРАЯ НА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА ГОДИНАТА.

На **09.08.2013**г., Дружеството е предоставило на Комисия за финансов надзор (КФН), Българска фондова борса АД (БФБ-София АД) и пред обществеността следната вътрешна информация:

“С цел придобиване на оборудване и машини за обработка на хартия, на **08.08.2013** г., Костенец-ХХИ АД осъществи сделка по закупуването на „Пловдив Пейпър Пак“ АД¹. Сделката не е на съществена стойност и не попада в обхвата на чл.114, ал.1 от ЗППЦК.”

На **30.07.2013**г., Дружеството е оповестило индивидуален тримесечен финансов отчет за второто тримесечие на 2013 г.

На **21.06.2013**г., Дружеството оповести Протокол от проведеното на 18-06-2013 г. редовно Общо събрание на акционерите.

На **30.04.2013**г., Костенец-ХХИ АД публикува комплект финансови отчети за първото тримесечие на 2013 г.

На **31.03.2013**г., 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.

На **30.01.2013**г., бе оповестен тримесечния отчет на Дружеството за четвъртото тримесечие на финансовата 2012 г.

На **11.01.2013**г., Костенец-ХХИ АД оповести Протокол от проведеното на 08-01-2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите.

Дружеството разкрива регулирана информация към КФН посредством единната система Е-Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронната страница на КФН – www.fsc.bg.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация пред Българска фондова борса АД посредством системата x3news.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация пред обществеността посредством електронната медия Инфосток - www.infostock.bg.

¹ С решение на едноличния собственик на капитала на „Пловдив Пейпър Пак“ , бе извършена промяна в наименованието на компанията от „Пловдив Пейпър Пак“ в „Пейпър Пак Продакшън“.

Регулирана и друга информация относно Костенец-ХХИ АД се оповестява и на корпоративния сайт на Дружеството – www.hhi-bg.com.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА.

Към 31.12.2013г., Костенец-ХХИ АД притежава 100% от капитала на Пейпър Пак Продакшън ЕАД. Търговското дружество има следния предмет на дейност - производство и търговия - вътрешна и външна - с хартиени изделия, картони, потребителски и транспортни опаковки, промишлени стоки и стоки за бита; всякакви услуги за населението, организации и търговски дружества; посредническа, комисионерска и рекламна дейности в страната и чужбина; представителство на наши и чужди търговци и търговски дружества у нас и в чужбина; транспортна и спедиторска дейност, включително извършване на превоз за собствена сметка; хотелиерство и ресторантьорство, както и всякакви други дейности, незабранени от закона.

Костенец-ХХИ АД оповестява консолидирани финансови отчети, считано към 30.09.2013г., поради което не могат да бъдат направени сравнения с предходни периоди (на годишна и тримесечна база) на консолидирана основа.

Към 31.12.2013г., Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби (на продукция и услуги) на стойност 63 500 хил.лв., в т.ч. приходи от продажби на Пейпър Пак Продакшън ЕАД в размер на 2 005 хил.лв. Като сравнителна база на отчетените резултати в консолидирания отчет са посочени резултатите от индивидуалния одитиран финансов отчет на Костенец-ХХИ АД към 31.12.2012 г. Спрямо посочения сравнителен период, нетните приходи от продажби на консолидирана основа са нараснали с 21 809 хил.лв. или 1,5 пъти.

Към 31.12.2013г., Костенец-ХХИ АД отчита консолидирани други доходи в размер на 966 хил.лв., спрямо отчетени 958 хил.лв. неконсолидирани други доходи към края на 2012г.

	2013	2012	Изменение	
	(на консолидирана основа)	(на неконсолидирана основа)	Абс.стойност	в %
	BGN'000	BGN'000		
Приходи от продажби	63 500	41 691	21 809	52%
Други доходи	966	958	8	1%
Промени в продукция и незавършено производство	409	-256	665	
Балансова стойност на продадените активи	-20	-26	6	
Оперативни разходи общо	-63 465	-46 964	16 501	35%
Резултат преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)	4 845	-2 918	7 763	266%
Резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ)	1 390	-4 597	5 987	130%
Финансови приходи/разходи, нетно	-2 830	1 064	3 894	366%
Загуба преди данъци (ЕВТ)	-1 440	-3 533	-2 093	-59%
Разходи за (икономия от) данъци	0	272	0	
Печалба/ загуба за годината	-1 440	-3 261	-1 821	-56%

По неокончателни данни за изминалата финансова 2013 година е отчетена печалба на консолидирана база преди лихви, данъци и амортизации (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – EBITDA) в размер на 4 845 хил.лв., в сравнение с отчетената неконсолидирана загуба преди лихви, данъци и амортизации в размер на 2 918 хил.лв. за 2012 г.

Резултатът на Дружеството преди лихви и данъци (ЕБИТ) на консолидирана база е печалба в размер на 1 390 хил.лв. спрямо отчетена неконсолидирана загуба преди лихви и данъци в размер на 4 597 хил.лв. за предходната година.

Резултатът от отчетените финансови приходи и разходи за периода на консолидирана база е отрицателен в размер на 2 830 хил.лв.

Вследствие на горното, Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетна загуба на стойност 1 440 хил.лв. спрямо отчетената към 31.12.2012 г. нетна неконсолидирана загуба от 3 261 хил.лв.

По предварителни данни за 2013 година, Костенец-ХХИ АД отчита нетна загуба в размер на 1 411 хил.лв. (на неконсолидирана основа). Крайният резултат на дъщерното му дружество Пейпър Пак Продакшън ЕАД е загуба в размер на 29 хил.лв.

Индивидуалните финансови резултати на Костенец-ХХИ АД са от решаващото значение за консолидираните резултати на Дружеството, тъй като те формират съществената част от консолидираните приходи и разходи. По-долу са посочени обобщени данни за производствената, търговска дейност и финансовия резултат на Костенец-ХХИ АД за периода на четвъртото тримесечие на 2013 г. и за финансовата 2013г. (по неокончателни данни).

След последователни ръстове в произведените обеми на тримесечна база от началото на 2013 г., **през четвъртото тримесечие, Костенец-ХХИ АД** отчита 11 на сто намаление в произведената продукция. Причините са свързани, както с по-слабото производство през месец декември, поради по-малкия брой работни дни, така и с проблеми с производственото оборудване през последното тримесечие на годината, което доведе до спад в производственото натоварване, съответно до нарастване на разходите за единица продукция. Същевременно на годишна база, производствените обеми нарастват с 40 на сто.

През четвъртото тримесечие на 2013г., Дружеството отчита нетни приходи от продажби на стойност 15 904 хил.лв., в т.ч. 15 717 хил.лв. от продажби на продукция, както и други доходи в размер на 601 хил.лв. (виж и следващата таблица). Спрямо предходно тримесечие нетните приходи от продажби бележат намаление в абсолютна стойност с 1 077 хил.лв. или 6 %, докато отчетените други доходи нарастват с 476 хил.лв.

За периода на четвъртото тримесечие е отчетена печалба преди лихви и данъци, но с включени амортизации (Earnings Before Interest and Taxes– EBIT) в размер на 933 хил.лв. (спрямо EBIT от 827 хил.лв. за трето тримесечие, 190 хил.лв за второ и загуба на ниво EBIT от 549 хил.лв. за първо тримесечие на 2013 г.).

Резултатът от цялостна дейност за четвъртото тримесечие е загуба в размер на 213 хил.лв. (спрямо печалба от цялостна дейност в размер на 317 хил.лв. за трето тримесечие, и загуби в размер на 349 хил.лв. и 1 166 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на 2013 г.).

	Q 1 2013 г.	Q2 2013 г.	Q3 2013 г.	Q4 2013г.	2013г.
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Приходи от продажби на продукцията	13 558	15 923	16 980	15 717	62 178
Приходи от услуги	58	-70	1	187	176
Други доходи	17	239	125	601	982
Промени в продукцията и незавършено производство	884	-113	-51	-509	211
Балансова стойност на продадените активи				-20	-20
Оперативни разходи общо	-15 066	-15 789	-16 228	-15 043	-62 126
Резултат преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)	276	1 029	1 682	1 785	4 772
Резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ)	-549	190	827	933	1 401
Финансови приходи и разходи, нетно	-617	-539	-510	-1 146	-2 812
Печалба/ загуба преди данъци (ЕВТ)	-1 166	-349	317	-213	-1 411
Разходи за (икономия от) данъци	0	0	0	0	0
Печалба/ загуба за периода	-1 166	-349	317	-213	-1 411
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0		0
Общ всеобхватен доход	-1 166	-349	317	-213	-1 411

За 2013 година (по неокончателни данни)

На годишна база, Костенец-ХХИ АД отчита ръст на количеството реализирана продукция в натура с 39 на сто до 33 686 тона. Същевременно нетните приходи от продажби на продукцията нарастват с 21 046 хил.лв. или 51 на сто до 62 178 хил.лв., в това число ръст на приходите от продажби на продукцията на външни пазари с 58 на сто и с 23 на сто на вътрешен пазар. Горното води и до увеличение на относителния дял на износа до 85 на сто от общата реализация на продукцията в стойност.

През 2013г., бе отчетено значително подобрене на финансовите резултати на компанията, в резултат на нарастване на произведената продукция (с 40 на сто), ръст на приходите от продажби на продукцията в количество и стойност (съответно с 39 и 51 на сто). Същевременно бяха реализирани инвестиции с бърза възвращаемост, с цел намаляване на основни материални и енергийни разходи, което ведно с нарастването на производителността, рефлектира в значително редуциране на преките разходи за производство на единица продукция. В допълнение, спадът или стабилизирането в цени на основни суровини и енергоносители, допринесе за по-добрите финансови резултати на Дружеството. В този аспект съществен ефект оказа намалението и впоследствие стабилизирането на пределната цена на природния газ спрямо предходната 2012г., както и закупуването на електрическа енергия на свободния пазар. Следва да се упомене, че Костенец-ХХИ АД изцяло задоволява нуждите си от топлинна енергия посредством собствено комбинирано производство на пара и ел.енергия, като генерираната електрическа енергия от собствено производство възлиза на около 50 на сто от общото потребление на компанията.

Видно от следващата таблица, ръста в приходите от продажби на продукцията (респ. ръста в производството) изпреварва нарастването на оперативните разходи.

По неокончателни данни, за 2013г., Костенец-ХХИ АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 4 772 хил.лв., в сравнение с отчетена загуба преди лихви, данъци и амортизации в размер на 2 918 хил.лв. за 2012 г.

Резултатът на Дружеството преди лихви и данъци (ЕБИТ) е печалба в размер на 1 401 хил.лв. спрямо отчетена загуба преди лихви и данъци в размер на 4 597 хил.лв. за предходната година.

Резултатът от отчетените финансови приходи и разходи за 2013г. е отрицателен в размер на 2 812 хил.лв..

Вследствие на горното, Костенец-ХХИ АД отчита нетна загуба на стойност 1 411 хил.лв. спрямо отчетената към 31.12.2012 г. нетна загуба от 3 261 хил.лв.

	2013	2012	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	в %
Приходи от продажби на продукция	62 178	41 132	21 046	51%
Приходи от услуги	176	559	-383	-69%
Други доходи	982	958	24	3%
Промени в продукцията и незавършено производство	211	-256	467	
Балансова стойност на продадените активи	-20	-26	6	
Оперативни разходи общо	-62 126	-46 964	15 162	32%
Резултат преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА)	4 772	-2 918	7 690	264%
Резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ)	1 401	-4 597	5 998	130%
Финансови разходи	-2 898	-3 011	-113	-4%
Финансови приходи	86	4 075	-3 989	-98%
Финансови приходи/разходи, нетно	-2 812	1 064	3 876	364%
Загуба преди данъци (ЕВТ)	-1 411	-3 533	-2 122	-60%
Разходи за (икономия от) данъци	0	272	0	
Печалба/ загуба за периода	-1 411	-3 261	-1 850	-57%

4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД, КОИТО БИХА ОКАЗАЛИ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ КОНСОЛИДИРАНИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА КОСТЕНЕЦ-ХХИ АД

Систематични рискове

Политически риск

Този вид риск е свързан с несигурната политическа обстановка и негативното влияние, което тя оказва върху икономиката на държавата. В този аспект у нас към настоящия момент е налице политически риск, поради напрегната политическа ситуация и липсата на доверие във водената от правителството политика.

Риск от забавяне в икономическо възстановяване на държавите-членки на ЕС

По експресни данни на Евростат, през четвъртото тримесечие на 2013г., БВП на държавите – членки на ЕС (EU-28) нараства с 0,4 % спрямо предходно тримесечие, а икономиката в Еврозоната (EA-17) отбелязва 0,3% растеж. Спрямо същото тримесечие на 2012г., сезонно изгладените данни показват нарастване на БВП с 1% за EU-28 и с 0,5% за EA-17.

Данните сочат, тенденция на възстановяване на икономиките на ЕС, като това е трето поредно тримесечие, на отчетен последователен ръст, след продължилата 18 месечна рецесия в европейската икономика.

Въпреки това, БВП на еврозоната за цялата 2013г. се свива с 0,4%, но нараства с 0,1% за целия ЕС.

За последното тримесечие на 2013г., българската икономика също отчита малък, но стабилен растеж от 0,4%, след като и през третото тримесечие бе отчетен ръст от 0,5%. Спрямо същият период на 2012г., данните за БВП на страната показват ръст от 1%. След забавянето в растежа на БВП през първото полугодие на годината, прогнозите за очакваното му нарастване бяха ревизирани от 1% до 0,5% за 2013 г. и 1,3 % за 2014г.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие, %						Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %					
	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013		Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	
EA-17	-0,5	-0,2	0,3	0,1	0,3		-1	-1,2	-0,6	-0,3	0,5	
EU-28	-0,4	0,0	0,4	0,3	0,4		-0,7	-0,7	-0,1	0,2	1	
България	0,1	0,1	-0,1	0,5	0,4		0,6	0,4	0,2	0,7	1	

Източник: Евростат

Очакванията са икономическата активност в ЕС да бъде положително повлияна от постепенното нарастване на вътрешното търсене, както и от постепенно нарастване на външното търсене за износ. От друга страна данните за безработицата остават високи, а някои наложителни корекции в балансите в публичния и частния сектор могат да окажат негативен ефект върху икономическата активност.

Същевременно някои допълнителни фактори, могат да повлияят негативно върху крехкото възстановяване на растежа в европейската икономика, като динамиката на паричните и финансови пазари, посъпването на суровините при ескалиране на геополитическо напрежение, по-слабо от очакваното търсене в световен план, неизвършване или забавяне на необходимите структурни реформи. Всички тези фактори сочат, че рисковете пред възстановяване на икономическия растеж в страните от ЕС са все още значителни, въпреки положителните сигнали през последните три тримесечия.

Инфлационен риск – Системата на Валутния борд у нас контролира паричното предлагане, както и ограничената икономическа активност и слабото потребление водят до по-ниска инфлация.

По данни на Националния статистически институт (НСИ), за Декември 2013г. спрямо Ноември 2013г., индексът на потребителските цени е 100,3%, т.е. месечната инфлация е 0,3%. Въпреки това на годишна база, за пети пореден месец - бе отчетена дефлация от 1.6%. В значителна степен дефлацията у нас бе повлияна от изкуствено занижените цени на електроенергията, както и от по-ниските цени на храните и горивата в световен мащаб.

Средногодишната инфлация за периода Януари - Декември 2013г. спрямо периода Януари - Декември 2012г. е 0.9%.

По предварителни данни на НСИ, индексът на потребителските цени за Януари 2014 г. спрямо Декември 2013 г. е 99.8%, т.е. месечната инфлация е минус 0.2%. Годишната инфлация за Януари 2014г. спрямо Януари 2013г. е минус 2.2%. Така на годишна база бе отчетена дефлация за шести пореден месец.

Съгласно заложените макроикономически показатели в Бюджет 2014, се очаква средногодишната инфлация у нас да бъде в рамките на 1,8%, като не се предвижда ускоряване на инфлацията, в това число и в резултат на външни фактори, като ръст в цените на храните, петрола в доларово изражение и др.

От една страна, ускоряването на инфлацията не е желателно, тъй като би намалило реалната покупателна способност, а от друга - тенденцията за намаление на цените на потребителските стоки е обезпокоителна, защото понижените цени свидетелстват за свито потребление и понижение на цените на производителите.

Очакванията за страните от еврозоната са инфлацията в краткосрочен план да остане ниска, и то далеч под целта на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) за поддържане на темпа на инфлация под, но близо до 2 %. Горното се потвърждава от последните данни, според които потребителските цени в еврозоната намаляват от есента на миналата година и през Януари 2014г. инфлацията е 0,8% на годишна база. Всъщност опасенията за дефлация в еврозоната се увеличиха, още повече че през Ноември 2013г. Европейската централна банка (ЕЦБ) намали основната лихва до рекордно ниското ниво от 0,25%, след като инфлацията в еврозоната през Октомври 2013г. падна до 4-годишно дъно от едва 0,7%.

Това означава, че натискът върху цените в ЕС се очаква да остане сравнително слаб, което се предопределя от забавянето в съвкупното търсене, ниски темпове на възстановяване. Евентуални рискове за повишаване на ценовите нива биха били свързани с по-високи цени на суровини, на административно определяни цени, на косвени данъци, а по-слаба от очакваната икономическа активност би довела до пониски ценови нива.

Следва да се отбележи, че почти 2/3 от българския износ е ориентиран към ЕС.

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.

Несистематични рискове

Специфичните рискове за групата са същите, които са характерни и за дружеството Костенец ХХИ АД и са подробно описани в глава Рискове, специфични за Дружеството в Междинен отчет за дейността на Костенец ХХИ АД за четвъртото тримесечие на 2013 г. [линк](#)

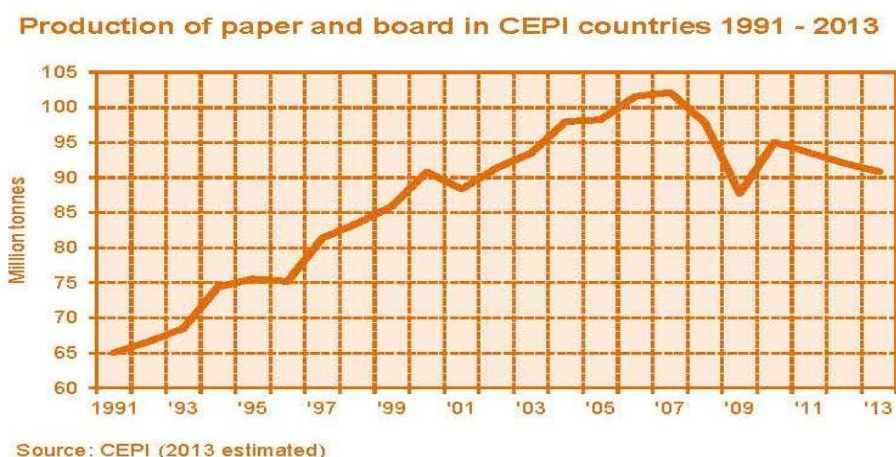
В допълнение към тях може да се посочи:

Продължаващ спад в производството и потреблението на хартия и картон в ЕС

По предварителни данни, на конфедерацията на европейската хартиена промишленост (Confederation of European Paper Industries - CEPI), производството на хартия и картон в страните-членки на организацията е намаляло с 1,3% спрямо предходната година. През 2013г., в страните-членки на организацията са произведени общо 91 млн.тона (спрямо 92,1 млн. тона хартия и картон за 2012г.) или с 11 млн.тона по-малко в сравнение с предкризисната 2007г., когато е достигнато максимално годишно производство от 102 млн. тона хартии и картон (виж и следващата диаграма). Общото потребление на хартия и картон в страните-членки на CEPI през 2013 г. също бележи спад между 1,0 % и 1,5% спрямо 2012г.

Сравнителните данни сочат, че докато в EU-27 е отчетен спад от 1,3% в производството на хартия и картон, а в САЩ и Япония хартиеното производство е в застой, то в Южна Корея и Канада производството е нараснало с над 3%. Умерен растеж в рамките на 1,5-3% на годишна база сочат данните за развиващите се страни, като Китай, Индия, Бразилия и Русия.

По предварително прогнози, световното производство на хартия и картон се очаква да отчете 1 % ръст за 2013г., след като през 2012г. бе отбелязан 0,2 % растеж.



За сравнение за периода 2007-2009г., европейското производство на хартия и картон отчете спад от 13%, през 2010г.- ръст от 8%, последователни спадове от 2% през 2011г., 1,6% през 2012г. и 1,3% за 2013г. (по предварителни данни).

Пазарен риск на Пейпър Пак Продакшън ЕАД

Пейпър Пак Продакшън ЕАД е единственото дъщерно дружество на Костенец ХХИ АД. Неговите резултати нямат съществено значение за икономическата група на Костенец ХХИ АД, тъй като очакваният дял от приходите на дъщерното дружество е около 8 -10% от общите приходи на групата. Въпреки това, като производител и търговец на крайни санитарно-хигиенни продукти, с преобладаващ дял на продажбите за вътрешния пазар, дейността на Пейпър Пак Продакшън ЕАД е силно зависима от експортната ориентация на съседните страни, както и от силно конкурентната среда, която се създава от местните участници на българския пазар. Мениджмънтът на дъщерното дружество полага усилия за минимизирането на този риск чрез създаване на нови серии продукти, удовлетворяващи съвременните изисквания на българския пазар.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.

1. Няма сделки между свързани лица, сключени през отчетния период на изминалата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството в този период.

2. Няма сключени сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството през съответния отчетен период.

25.02.2014г.

Изпълнителни директори,

.....
Светослав Костадинов

.....
Тотка Николова