



**МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА**  
**НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД**  
**ЗА ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 ГОДИНА**

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през второто тримесечие на 2014 година, както и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за периода от началото на годината.

## I. **Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на второто тримесечие на 2014 г. и с натрупване за първото полугодие на 2014 година.**

През второто тримесечие на 2014 г. в Костенец-ХХИ АД са произведени общо 8 076 тона продукция. Спрямо същия период на предходната година произведените обеми продукция са намалели с 483 тона или 5.6%, но в сравнение с предходното тримесечие на 2014 г. не бележат съществено изменение. Отчетеният спад се дължи на известно намаление в показателя производителност на нова технологична линия РМЗ за производство на целулозни тишу хартии в сравнение със същия период на 2013 г., както и на намаление в общо ефективното работно време на технологична линия РМ2, основно поради престой през април 2014 г. в рамките на 10 календарни дни.

Общият размер на продажбите на продукция в натура през второто тримесечие на 2014 г. се запазва на същите нива спрямо съответния период на предходната година (увеличение с 27 тона или 0.3%), а реализацията в стойност нараства със 156 хил.лв. или 1.0% до 16 073 хил.лв. Последното се дължи на по-големия относителен дял на целулозно тишу от технологична линия РМЗ в структурата на продажбите за второто тримесечие на 2014 г. спрямо сравнителния период.

Спрямо предходното първо тримесечие, продажбите на компанията бележат положително изменение, като нарастват съответно с 1 398 тона или 19% в натура и с 2 488 хил.лв. или 18% в стойност. Ръстът в продажбите се дължи на съществено нарастване на реализираните обеми, респ. приходи от продажби на продукцията от технологична линия РМЗ.

В следващата таблица са представени обобщени данни за **отчетените приходи от продажби на продукцията на вътрешен и външни пазари за първото полугодие на 2014 година** спрямо същия период на 2013 година:

<i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	24	0	-24	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	27 632	93	26 093	89	1 539	6%
ТОЦ и други хартии за обвиване	2 021	7	3 364	11	-1 343	-40%
<b>Общо</b>	<b>29 653</b>	<b>100</b>	<b>29 481</b>	<b>100</b>	<b>172</b>	<b>1%</b>

  

<i>Приходи от продажби на продукцията</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	6 466	22	4 308	15	<b>2 158</b>	<b>50%</b>
Износ	23 187	78	25 173	85	<b>-1 986</b>	<b>-8%</b>
<b>Общо</b>	<b>29 653</b>	<b>100</b>	<b>29 481</b>	<b>100</b>	<b>172</b>	<b>1%</b>

<i>Вътрешен пазар</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	20	0	-20	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	6 178	96	3 445	80	2 733	79%
ТОЦ и други хартии за обвиване	288	4	843	20	-555	-66%
<b>Общо</b>	<b>6 466</b>	<b>100</b>	<b>4 308</b>	<b>100</b>	<b>2 158</b>	<b>50%</b>

<i>Износ</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)		0	4	0	-4	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	21 454	93	22 648	90	-1 194	-5%
ТОЦ и други хартии за обвиване	1 733	7	2 521	10	-788	-31%
<b>Общо</b>	<b>23 187</b>	<b>100</b>	<b>25 173</b>	<b>100</b>	<b>-1 986</b>	<b>-8%</b>

## 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 всеобхватния доход за първото шестмесечие на 2014 година спрямо същия период на предходната година.

	30.06.2014	30.06.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	в %
<b>Приходи от продажби на продукция</b>	<b>29 653</b>	<b>29 481</b>	<b>172</b>	<b>1%</b>
Приходи от услуги	387	-12	399	-3325%
Други доходи	234	256	-22	-9%
Промени в запасите от продукция и незавършено производство	374	771	-397	-51%
Балансова стойност на продадените активи	0	0	0	0%
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин	0	0	0	0%
Разходи за материали	-22 712	-24 250	-1 538	-6%
Разходи за външни услуги	-2 934	-3 263	-329	-10%
Разходи за персонала	-1 556	-1 483	73	5%
Други оперативни разходи	-255	-195	60	31%
Разходи за амортизация	-1 731	-1 664	67	4%
<b>Оперативни разходи общо</b>	<b>-29 188</b>	<b>-30 855</b>	<b>-1 667</b>	<b>-5%</b>
	0			
Резултат преди данъци, финансови приходи и разходи	1 460	-359	1 819	507%
	0			
Финансови разходи	-1 680	-1 193	487	41%
Финансови приходи	142	37	105	284%
<b>Финансови приходи и разходи, нетно</b>	<b>-1 538</b>	<b>-1 156</b>		
<b>Печалба/ Загуба преди данъци</b>	<b>-78</b>	<b>-1 515</b>	<b>-1 437</b>	<b>-95%</b>
Разходи за (икономия от) данъци	0	0	0	0%
<b>Печалба/ Загуба за периода</b>	<b>-78</b>	<b>-1 515</b>	<b>-1 437</b>	<b>-95%</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0	0%
Общ всеобхватен доход	-78	-1 515		

За първото полугодие на 2014 г., Костенец-XXII АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 3 074 хил.лв., спрямо печалба в размер на 1 160 хил.лв. за същия период на 2013 г.

Резултатът на Дружеството преди лихви и данъци (ЕБИТ) за първото полугодие на 2014 г. е печалба в размер на 1 343 хил.лв., спрямо загуба на ниво ЕБИТ в размер на 504 хил.лв. за сравнителния период на 2013 г.

Съответно за първото полугодие на 2014 г., резултатът на Дружеството преди данъци (ЕВТ) е загуба в размер на 78 хил.лв., спрямо загуба от 1 515 хил.лв. за съответния период на 2013 г.

За първото полугодие на 2014 г., Костенец-XXII АД отчита нетна загуба в размер на 78 хил.лв., което е намаление с 1 437 хил.лв. или с 95% на отчетената загуба за съответния период на предходната година.

#### Резултати спрямо предходно тримесечие на 2014 г.

За периода на второто тримесечие на 2014 г. Костенец-XXII АД отчита подобрене на резултатите на тримесечна база в сравнение с първото тримесечие на годината.

За второто тримесечие на 2014 г. е отчетена печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 1 981 хил.лв., спрямо печалба от 1 092 хил.лв. за първото тримесечие на годината.

Съответно резултатът преди лихви и данъци (ЕБИТ) е печалба в размер на 1 111 хил.лв., спрямо 231 хил.лв. печалба за първото тримесечие на годината.

Резултатът на компанията преди данъци (ЕВТ) за второто тримесечие е положителен в размер на 255 хил.лв., спрямо загуба от 333 хил.лв. за първото тримесечие.

За периода на второто тримесечие на 2014 г., Костенец-XXII АД отчита нетна печалба в размер на 255 хил.лв., в сравнение с нетна загуба от 333 хил.лв. за предходния тримесечен период.

## 2. Активи и пасиви

АКТИВИ	30.06.2014	31.12.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>62 585</b>	<b>63 968</b>	<b>-1 383</b>	<b>-2%</b>
Имоти, машини и съоръжения	60 943	62 326	-1 383	-2%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	522	522	0	0%
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	0	
Инвестиции в дъщерни предприятия	704	704	0	
Отсрочени данъчни активи	414	414	0	0%
<b>Текущи активи</b>	<b>20 365</b>	<b>19 089</b>	<b>1 276</b>	<b>7%</b>
Материални запаси	6 210	6 195	15	0%
Търговски и други вземания	11 963	12 553	-590	-5%
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	2 192	341	1 851	543%
<b>Общо активи</b>	<b>82 950</b>	<b>83 057</b>	<b>-107</b>	<b>-0,1%</b>

### Собствен капитал и пасиви

Към 30.06.2014 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват със 107 хил.лв. или 0.1 %, което произтича от намаляване на собствения капитал със 78 хил.лв. (текущата загуба за периода) и спад на общия дълг с 29 хил.лв. или 1 %. Към края на първото полугодие на 2014 г., текущите търговските и други задължения нарастват с 216 хил.лв. или 1%, докато текущите банкови и търговски заеми намаляват с 245 хил.лв. (изменението в текущите заеми на Дружеството включва основно нарастване на текущата част на банкови заеми и намаляване на задълженията по търговски заеми). В резултат на горното общо текущите пасиви намаляват с 29 хил.лв. Към 30.06.2014 г. няма изменения в нетекущите пасиви.

	30.06.2014	31.12.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
<b>Собствен капитал и резерви</b>	<b>5 162</b>	<b>5 240</b>	<b>-78</b>	<b>-1%</b>
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	6 019	6 019	0	0%
Натрупани загуби	-11 176	-11 098	-78	1%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>33 462</b>	<b>33 462</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Заеми	33 376	33 376	0	0%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>44 326</b>	<b>44 355</b>	<b>-29</b>	<b>0%</b>
Търговски и други задължения	15 647	15 431	216	1%
Провизии				
Заеми	28 679	28 924	-245	-1%
<b>Общо пасиви</b>	<b>77 788</b>	<b>77 817</b>	<b>-29</b>	<b>0%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>82 950</b>	<b>83 057</b>	<b>-107</b>	<b>-0,1%</b>

### 3. Парични потоци

	2014 г. BGN'000	2013 г. BGN'000
Паричен поток от оперативна дейност	2 022	3 157
Паричен поток от инвестиционна дейност	-793	-1 023
Паричен поток от финансова дейност	622	-2 247
Изменения на парични средства през периода	1 851	-113
Парични средства в началото на периода	341	454
Парични средства в края на периода	2 192	341

### 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

Към 30.06.2014 година са осъществени сделки със свързани лица за доставки на суровини и услуги в размер на 1 920 810,95 лв. Сделките са осъществени при спазване на обичайните търговски условия.

През отчетния период Костенец ХХИ АД е погасил заем в размер на 1 291 855,82 лева на Шийлд Инвестмънт АД, съгласно договор за цесия.

### 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: *политически риск; риска, свързан със слабите темпове на икономически растеж в ЕС и България; инфлационен риск; регулационен риск.*

#### **Политически риск**

Политическият риск у нас се обуславя от политическата нестабилност в страната, което пряко рефлектира в несигурност по отношение на икономическата среда.

В допълнение липсата на национално отговорно държавно управление, неосъществяването на ключови реформи в съдебната система, образованието, здравеопазването, пенсионната система, неразрешаването на проблемите в енергетика, създават допълнителни рискове пред икономиката на страната.

#### **Слаби темпове на икономически растеж в ЕС и България**

Сезонно изгладените данни на [Евростат](#) за първото тримесечие на 2014 г., показват нарастване на БВП на държавите – членки на ЕС (EU-28) с 0.3% и с 0.2% за икономиките в Евростат (EA-18) спрямо предходно тримесечие. За сравнение през четвъртото тримесечие на 2013 г., БВП на държавите – членки на ЕС нарасна с 0,4 %, а EA-18 отбеляза 0.3% растеж.

Данните показват, все още слаби, признаци на възстановяване на икономиките в ЕС, като това е четвърто поредно тримесечие, на отчетен последователен ръст, след продължилата 18 месечна рецесия в европейската икономика.

Спрямо същото тримесечие на 2013 г., сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП с 1.4% за EU-28 и с 0.9% за EA-18, след 1.1% за EU-28 и с 0.5% за EA-18 през предходното тримесечие.

Сезонно изгладените данни на Евростат показват слабо нарастване на БВП на България от 0.3% спрямо предходно тримесечие и с 1.2% спрямо същото тримесечие на 2013 г. За сравнение през

четвъртото тримесечие на 2013 г., БВП на страната отчете 0,3% ръст спрямо предходно тримесечие и 1.2% ръст в сравнение със съответното тримесечие на предходната година.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие на ,%						Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %					
	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014		Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	
EA-18	-0,2	0,3	0,1	0,3	0,2		-1,2	-0,6	0,3	0,5	0,9	
EU-28	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,3		-0,7	-0,1	0,2	1,0	1,4	
България	0,3	0,1	0,5	0,3	0,3		0,5	0,4	0,9	1,2	1,2	

Въпреки положителните сигнали през последните четири тримесечия, рисковете пред крехкото възстановяване на икономическия растеж в страните от ЕС през 2014 г. са значителни. Те са свързани с ескалиране на геополитическото напрежение, по-слабо от очакваното търсене в световен план, поскъпване на суровини, динамиката на паричните и финансови пазари, и не на последно място неизвършване или забавяне на необходимите структурни реформи, които също така се явяват един от значимите фактори за подобряване на конкурентоспособността на европейската икономика и нейното икономическо възстановяване.

Преобладаващите прогнози за БВП на България за 2014 г., сочат прехвърляне на границата от 1%, като очакванията са за умерено нарастване на българската икономика в рамките на 1.1-1.3%, и то в зависимост от редица вътрешни и външни фактори, които биха оказали влияние върху икономиката на страната, като на първо място растежът у нас е функция от растежа на икономиките в ЕС, както и на износа към трети страни. Прогнозите на Европейската комисия са за 1.2 % растеж на икономиката на ЕС за 2014 г. и на тази база, растеж на БВП у нас от над 1% изглежда постижим.

По предварителни данни на [НСИ](#) за периода януари - май 2014 г., износът на стоки от България намалява с 943.5 млн.лева или с 5.4%, спрямо същия период на предходната година до 16,4 млрд. лева, в резултат на спад в износа към трети страни с 1 058.9 млн.лв. или с 14.8%, и нарастване на износа към ЕС със 115.4 млн.лв. или с 1.1%. За периода на януари - май 2014 г. износът на стоки от България към ЕС формира 63% от общия износ, а за съответния период на предходната година е 59%.

По предварителни данни на [НСИ](#), през май 2014 г. индексът на промишленото производство у нас, изчислен от сезонно изгладените данни, намалява с 0.7% в сравнение с април 2014 година. През май 2014 г. спрямо съответния месец на 2013 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство регистрира ръст от 4.9%

Изменение на индексите на промишленото производство спрямо предходен месец, %	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14
Промисленост – общо	0,6	-0,1	-0,2	1,8	-0,1	-1,5	0,2	-0,7
Производство на хартия и картон, и изделия от хартия и картон	0,6	1,6	-4,1	5,8	-3,6	-3,9	1,9	-0,6

Изменение на индексите на промишленото производство спрямо същия месец на предходната година, %	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14
Промисленост – общо	4,2	4,4	0	2,5	5,9	3,6	3,7	4,9
Производство на хартия и картон, и изделия от хартия и картон	18,9	13,8	5,6	14,6	4,9	-4,2	-3,4	0,3

По последни данни на [НСИ](#), през юли 2014 г. общият показател на бизнес климата у нас се понижава с 3.2 пункта спрямо равнището си от предходния месец поради по-неблагоприятния бизнес климат във всички наблюдавани отрасли - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги.

Съставният показател „бизнес климат в промишлеността” намалява с 2.1 пункта в сравнение с юни, което се дължи на влошените очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Основните пречки за развитието на бизнеса в отрасъла остават несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от страната, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното им въздействие.

**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](#)) на база Хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), инфлацията от началото на 2014 г. е минус 1.7%, а годишната инфлация за юни 2014 г. спрямо юни 2013 г. е минус 1.8%. Само за юни 2014 г., месечната инфлация е минус 0,3%. В този аспект, за единадесети пореден месец (считано от Август 2013 г.) е отчетена дефлация на годишна база.

Средногодишната инфлация за периода юли 2013 – юни 2014 г. спрямо периода юли 2012 - юни 2013 г. е минус 1.3%.

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 и ЕС 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 %. По последни данни на [Евростат](#), през юни 2014 г. годишната инфлация в EU-28 бележи ръст до 0.7% (спрямо 0.6% за Май 2014 г.). За сравнение през юни 2013 г., отчетената инфлация в EU-28 на годишна база е 1.7%. Месечната инфлация само за юни 2014 г. е 0.1%.

Това означава, че натискът върху цените в ЕС се очаква да остане сравнително слаб, а 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 по-ниски ценови нива.

В този аспект това пряко би повлияло върху българския износ, ориентиран над 60 на сто 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**

### **• Рискове, свързани с извършваната дейност**

Рисковите несистематични фактори са свързани с нарастващата конкуренция на вътрешен и съседни пазари, което поставя като основна задача възможностите за нарастване на конкурентоспособността на предлаганата продукция. В този аспект основните цели (в краткосрочен и дългосрочен план) са насочени към намаляване на разходите и повишаване на качеството на произвежданата продукция, с търсене на възможности за разширяване на асортиментната листа, и посредством горните мерки запазване на съществуващите и привличане на нови клиенти на вътрешен и външни пазари.

Мерките за намаляване на разходите (и търсене на възможности за подобряване на рентабилността) са насочени към по-добро управление на променливите и условно-постоянните разходи в компанията, като през 2014 г. Костенец-XXI АД планира осъществяването на някои поддържащи инвестиции, целящи допълнителна оптимизация на разходите.

### 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, то намаляването на цените на основните категории продукти би оказало понижаващ ефект върху приходите от продажби. 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 е налице тенденция на известен спад в цените на целулозните тишу хартии (в резултат на спад в цени на широколистна целулоза), което е възможно да доведе до намаляване на рентабилността на горните хартии. Степента на горният ефект би се определила от темпа на намаляване на цените на влаганите целулози спрямо темпа на намаляване на продажните цени на готовата продукция, както и от допълнителната оптимизация на разходи на основни суровини и енергоносители.

### Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители

Цените на закупуваните широколистни и иглолистни видове целулози оказват най-съществен ефект върху себестойността на произвежданите от компанията хартии, още повече, че целулозните хартии заемат над 90 % в структурата на продажбите. Прогнозите са и през третото тримесечие на настоящата година да продължи натиска върху цените на широколистната целулоза, като основните причини са очакванията и психологическата нагласа на купувачите за спад в ценовите нива, поради пускане на нови мощности, което повлиява и на европейския пазар. От друга страна, пазарът на северна избелена иглолистна крафт целулоза продължава да бъде силен. Европейски доставчици дори съобщават за проблеми с високото търсене, като се усеща и влиянието на временни производствени спирания за ремонтни дейности. Анализатори сочат, че евентуални корекции за намаление на цената на иглолистната целулоза биха се случили постепенно и не се очакват съществени спадове в ценовите нива.

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. През второто тримесечие на 2014 г., Държавната комисия за енергийно и водно регулиране понижи пределно определената цена на природния газ за пряко присъединени потребители с 11.11 лв./1000 н.м3 газ до цена от 601.69 лв./1000 н.м3 газ (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС), което би довело до снижаване на стойността на пара и ел.енергия от собствено производство, при равни други условия.

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

### 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.

Пазарният риск е рискът от 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.

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. Костенец-ХХИ АД остойностява разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD, но този риск не може да бъде определен като съществен.

Рискът на лихвено-обвързаните парични потоци би оказал влияние върху резултатите на Костенец-ХХИ АД, тъй като Дружеството има лихвоносни задължения, с променлив лихвен процент, изложени на промените на пазарните равнища. Горното се отнася за 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.

Основните лихвоносни финансови инструменти на Костенец-ХХИ АД са предоставени банкови и търговски заеми с фиксиран лихвен процент (5-11% годишна лихва).



Основните финансови активи, носители на кредитен риск за Костенец-ХХИ АД са вземанията от клиенти по продажби. Към 30.06.2014 г., данните не показват нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби<sup>1</sup>.

Разбивка на падежите към 30.06.2014	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	7 530	84	949	11	384	4	1	0	107	1	8 971
<b>Общо</b>	<b>7 530</b>		<b>949</b>		<b>384</b>		<b>1</b>		<b>107</b>		<b>8 971</b>

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи.

Показатели за ликвидност	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	0,46	0,43	0,43
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,32	0,28	0,29
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,002	0,002	0,008

#### Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,066	0,064	0,067
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	15	16	14,9
Коефициент Дълг/Активи	0,938	0,940	0,937
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,062	0,060	0,063

<sup>1</sup> Не включват продажби към свързани лица.

#### IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода от началото на 2014 г.

<u>06.06.2014</u>	Оповестяване на Протокол от проведено редовно ОСА
<u>30.05.2014</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първо тримесечие на 2014 г.
<u>30.04.2014</u>	Оповестяване на годишен консолидиран отчет за 2013 година
<u>30.04.2014</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първо тримесечие на 2014 г.
<u>22.04.2014</u>	Публикация на покана за свикване на редовно ОСА
<u>22.04.2014</u>	Представяне на покана за свикване на редовно ОСА и материали по дневния ред
<u>31.03.2014</u>	Оповестяване на годишен одитиран финансов отчет за 2013 година
<u>28.02.2014</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2013 г.
<u>31.01.2014</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2013 г.

#### *Изпълнителни директори*

.....

*Светослав Костадинов*

.....

*Тотка Николова*

Изг.:М.Зайкова