



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

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през третото 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 третото тримесечие на 2014 г. и с натрупване за деветмесечието на 2014 година.**

През третото тримесечие на 2014 г. в Костенец-ХХИ АД са произведени общо 7 123 тона продукция спрямо 8 076 тона продукция за предходното второ тримесечие на годината. Намалението в произведените обеми хартии се дължи на временно спиране на работата на технологична линия РМ2 (за производство на рециклирани тишу хартии и тънки опаковъчни хартии).

Съответно общият размер на продажбите на продукция в натура през третото тримесечие на 2014 г. намалява с 1 389 тона или с 16 на сто в сравнение с предходното тримесечие на годината, което основно се дължи на спада в обемите реализирана продукция от РМ2, поради временното преустановяване на производството от тази технологична линия. В стойност, общият размер на продажбите намалява с 2 534 хил.лв. или 16 на сто на тримесечна база.

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

За деветмесечието на 2014 г., данните показват намаление в общия размер на приходите от продажби на продукция с 3 281 хил.лв. или 7 на сто спрямо сравнителния период на предходната година, като резултат от намалението в приходите от продажби на ТОЦ хартии и незначително изменение при санитарно-хигиенни хартии тип „тишу“. Горното води до нарастване на дяла на тишу хартиите в структурата на продажбите до 94 на сто. Намалението в производството и продажбите на ТОЦ-хартии от началото на 2014 г., е свързано с високата им себестойност от една страна, и ниските им пазарни цени, от друга. По-ниските продажби на ТОЦ-хартии, ориентирани основно на външни пазари, както и намалението в продажбите на тишу хартии за износ – рефлектират в намаляване на дяла на износа до 78 на сто. Същевременно нарастването на продажбите на тишу хартии на местен пазар, води от една страна до компенсиране на по-ниските продажби на тишу от износ, както и до нарастване на относителния дял на вътрешния пазар до 22% от общия.

Промяната в структурата на продажбите, свързана с нарастване на относителния дял на санитарно-хигиенните хартии, оказва известен положителен ефект за подобряване на рентабилността на продажбите, вследствие на по-ниската себестойност и по-благоприятни цени на реализация. В допълнение, ориентацията към вътрешен пазар води до намаляване в разходите за продажби.

<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	25	0	-25	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	40 798	94	41 022	88	-224	-1%
ТОЦ и други хартии за обвиване	2 382	6	5 414	12	-3 032	-56%
Общо	43 180	100	46 461	100	-3 281	-7%

<i>Приходи от продажби на продукция</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	9 705	22	6 622	14	3 083	47%
Износ	33 475	78	39 839	86	-6 364	-16%
Общо	43 180	100	46 461	100	-3 281	-7%

<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“	9 308	96	6 238	94	3 070	49%
ТОЦ и други хартии за обвиване	397	4	364	5	33	9%
Общо	9 705	100	6 622	100	3 083	47%

Износ	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)		0	5	0	-5	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	31 490	94	34 784	87	-3 294	-9%
ТОЦ и други хартии за обвиване	1 985	6	5 050	13	-3 065	-61%
Общо	33 475	100	39 839	100	-6 364	-16%

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 деветмесечието на 2014 година спрямо същия период на предходната година.

	30.09.2014 BGN'000	30.09.2013 BGN'000	Изменение Абс.стойност	в %
Приходи от продажби на продукция	43 180	46 461	-3 281	-7%
Приходи от услуги	417	-11	428	-3894%
Други доходи	628	381	247	65%
Промени в запасите от продукция и незавършено производство	147	720	-573	-80%
Балансова стойност на продадените активи	-82		-82	
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин	0	0	0	
Разходи за материали	-32 243	-37 195	-4 952	-13%
Разходи за външни услуги	-3 885	-4 850	-965	-20%
Разходи за персонала	-2 345	-2 269	76	3%
Други оперативни разходи	-353	-250	103	41%
Разходи за амортизация	-2 614	-2 519	95	4%
Оперативни разходи общо	-41 439	-47 083	-5 644	-12%
	0			
Резултат преди данъци, финансови приходи и разходи	2 850	468	2 382	509%
	0			
Финансови разходи	-2 427	-1 725	702	41%
Финансови приходи	148	59	89	152%
Финансови приходи и разходи, нетно	-2 279	-1 666	613	37%
Печалба/ Загуба преди данъци	572	-1 198	-1 770	148%
Разходи за (икономия от) данъци	0	0	0	
Печалба/ Загуба за периода	572	-1 198	-1 770	148%
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0		
Общ всеобхватен доход	572	-1 198		

За първото деветмесечие на 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на **5 300 хил.лв.**, спрямо печалба в размер на 2 815 хил.лв. за същия период на 2013 г.

Резултатът на Дружеството преди лихви и данъци (ЕБИТ) за деветмесечието на 2014 г. е печалба в размер на **2 686 хил.лв.**, спрямо печалба на ниво ЕБИТ в размер на 296 хил.лв. за сравнителния период на 2013 г.

За деветмесечието на 2014 г., резултатът на Дружеството преди данъци (ЕВТ) е печалба в размер на **572 хил.лв.**, спрямо загуба от 1 198 хил.лв. за съответния период на 2013 г.

За деветмесечието на 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита нетна печалба в размер на **572 хил.лв.**, което е намаление с 1 770 хил.лв. или с 148% на отчетената загуба за съответния период на предходната година.

Резултати на тримесечна база за 2014 г.

За периода на третото тримесечие на 2014 г. Костенец-ХХИ АД отчита подобрение на резултатите на тримесечна база в сравнение с предходните две тримесечия на годината.

Съответно за **третото тримесечие на 2014 г.** е отчетена печалба преди лихви, данъци и амортизации (**ЕБИТДА**) в размер на **2 227 хил.лв.**, спрямо печалби на ниво **ЕБИТДА** в размер на 1 981 хил.лв. и 1 092 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на настоящата година.

Резултатът преди лихви и данъци (**ЕБИТ**) е печалба в размер на **1 344 хил.лв.**, спрямо 1 111 хил.лв. за второ и 231 хил.лв. за първото тримесечие на годината.

Резултатът на компанията преди данъци (ЕБТ) за третото тримесечие е положителен в размер на **650 хил.лв.**, спрямо положителен резултат от 255 хил.лв. за второ и загуба от 333 хил.лв. за първото тримесечие.

За периода на третото тримесечие на 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита нетна печалба в размер на 650 хил.лв., спрямо нетна печалба от 255 хил.лв. и нетна загуба от 333 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на настоящата година.

Подобрението в нетната печалба на компанията в размер на **395 хил.лв.** спрямо второто тримесечие на настоящата година се дължи на: подобрения резултат преди данъци, финансови приходи и разходи с **234 хил.лв.** и на отчетеното намаление във финансовите приходи/разходи със **161 хил.лв.**

Подобреният резултат преди данъци, финансови приходи и разходи показва, че намалението в приходите от продажби и други доходи е по-малко в сравнение с отчетения спад в оперативните разходи и други суми с корективен характер, или намалението в разходите изпреварва това на приходите.

	Q 1 2014 г. BGN'000	Q 2 2014 г. BGN'000	Q 3 2014 г. BGN'000	ИзменениеQ3 спрямо Q2 Абс.стойност	%
Приходи от продажби на продукцията	13 585	16 068	13 527	-2 541	-16%
Приходи от услуги	100	287	31	-256	-89%
Други доходи	94	139	394	255	183%
Промени в продукцията и незавършено производство	1 354	-907	-300	607	67%
Балансова стойност на продадените активи	-12	-61	-9	52	-85%
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин					
Разходи за материали	-11 627	-11 085	-9 531	-1 554	-14%
Разходи за външни услуги	-1 415	-1 519	-950	-569	-37%
Разходи за персонала	-768	-789	-789	0	0%
Други оперативни разходи	-149	-106	-98	-8	-8%
Разходи за амортизация	-861	-870	-882	13	1%
Оперативни разходи общо	-14 820	-14 369	-12 251	-2 118	-15%
Резултат преди данъци, финансови приходи и разходи	301	1 157	1 392	234	20%
Финансови разходи	-776	-904	-748	-156	-17%
Финансови приходи	141	1	6	5	453%
Финансови приходи/разходи, нетно	-635	-902	-741	161	18%
Загуба преди данъци	-333	255	650	395	155%
Разходи за (икономия от) данъци	0	0	0		
Печалба/ загуба за периода	-333	255	650	395	155%
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0				
Общ всеобхватен доход	-333	255	650		

2. Активи и пасиви

АКТИВИ	30.09.2014	31.12.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	61 436	63 968	-2 532	-4%
Имоти, машини и съоръжения	59 794	62 326	-2 532	-4%
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%
Текущи активи	19 171	19 089	82	0%
Материални запаси	4 913	6 195	-1 282	-21%
Търговски и други вземания	11 916	12 553	-637	-5%
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	2 342	341	2 001	85%
Общо активи	80 607	83 057	-2 450	-2,9%

Собствен капитал и пасиви

Към 30.09.2014 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват с 2 450 хил.лв. или 3 %, което произтича от нарастване на собствения капитал с 572 хил.лв. (текущата печалба за периода на деветмесечието) и спад на общия дълг с 3 022 хил.лв. или 4 %. Спадът в общия дълг на компанията е в резултат на намаление на текущите пасиви с 3 022 хил.лв. или 7%, което се дължи основно на намалението в търговските и други задължения с 2 760 хил.лв. или 18%.

	30.09.2014	31.12.2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Собствен капитал и резерви	5 812	5 240	572	11%
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	6 019	6 019	0	0%
Нагрупани загуби	-10 526	-11 098	572	-5%
Нетекущи пасиви	33 462	33 462	0	0%
Заеми	33 376	33 376	0	0%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Текущи пасиви	41 333	44 355	-3 022	-7%
Търговски и други задължения	12 671	15 431	-2 760	-18%
Провизии				
Заеми	28 662	28 924	-262	-1%
Общо пасиви	74 795	77 817	-3 022	-4%
Общо собствен капитал и пасиви	80 607	83 057	-2 450	-3%

3. Парични потоци

	2014 г. BGN'000	2013 г. BGN'000
Паричен поток от оперативна дейност	2 884	3 157
Паричен поток от инвестиционна дейност	-1 351	-1 023
Паричен поток от финансова дейност	468	-2 247
Изменения на парични средства през периода	2 001	-113
Парични средства в началото на периода	341	454
Парични средства в края на периода	2 342	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 30.09.2014 година са осъществени сделки със свързани лица за доставки на суровини и услуги в размер на 2 946 919.58 лв. Сделките са осъществени при спазване на обичайните търговски условия.

През отчетния период Костенец ХХИ АД е погасил заем в размер на 1 324 741.16 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; риск от навлизане в нова рецесия на страните от ЕС; инфлационен риск; регулационен риск.*

Политически риск

Политическият риск у нас се обуславя от политическата неяснота в страната относно възможностите за сформирването на ново стабилно правителство, което да поеме управлението на страната и отговорността по решаване на натрупалите се съществени проблеми и извършване на съответните реформи в съдебната система, енергетиката, образованието, здравеопазването, пенсионната система и др. Горното пряко рефлектира в повишаване на икономическата несигурност.

Риск от навлизане в нова рецесия на страните от ЕС

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

Спрямо същото тримесечие на 2013 г., сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП с 1.2% за EU-28 и с 0.7% за EA-18, след ръст от 1.4% за EU-28 и 1.0% за EA-18 през предходното тримесечие.

Сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП на България от 0.5% спрямо предходно тримесечие и с 1.6% спрямо същото тримесечие на 2013 г. За сравнение през първото тримесечие на 2014 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	Q2 2014		Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	
EA-18	-0,2	0,3	0,1	0,3	0,2	0		-1,2	-0,6	0,3	0,5	0,9	0,7	
EU-28	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,3	0,2		-0,7	-0,1	0,2	1,0	1,4	1,2	
България	0,3	0,1	0,5	0,3	0,3	0,5		0,5	0,4	0,9	1,2	1,2	1,6	

Данните показват риска от навлизане в нова рецесия на страните от ЕС, като причините за горното са свързани с конфликтите между ЕС и Русия, по повод ситуацията в Украйна и анексирането на Кримския полуостров, респ. наложените санкции от страна на Русия за внос на европейски продукти оказват съществен негативен ефект върху европейската икономика. Същевременно по-слабото от очакваното търсене в световен план, неизвършване на необходимите структурни реформи, които също така се явяват един от значимите фактори за подобряване на конкурентоспособността на европейската икономика, разпространението на вируса ебола, са сред причините, които допълнително негативно повлияват крехкото възстановяване на икономиките на ЕС.

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 1.1-1.4%, 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.

По предварителни данни на [НСИ](#) за периода януари - август 2014 г., износът на стоки от България намалява с 826 млн.лева или с 2,9%, спрямо същия период на предходната година до 27,9 млрд. лева, в резултат на спад в износа към трети страни с 1 251.9 млн.лв. или с 10.7% до 10,4 млрд.лева, и нарастване на износа към ЕС със 426 млн.лв. или с 2,5% до 17,5 млрд.лева. За периода януари - август 2014 г. износът на стоки от България към ЕС формира почти 63% от общия износ, а за съответния период на предходната година е 59,5%.

По предварителни данни на [НСИ](#) през август 2014 г. индексът на промишленото производство, изчислен от сезонно изгладените данни, намалява с 0.9% в сравнение с юли 2014 година. През август 2014 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство регистрира спад от 1.9% спрямо съответния месец на 2013 година.

Изменение на индексите на промишленото производство спрямо предходен месец, %	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14
Промишленост – общо	1,8	-0,1	-1,5	0,2	-1,2	-1,1	-0,1	-0,9
Производство на хартия и картон, и изделия от хартия и картон	5,8	-3,6	-3,9	1,9	-0,6	1,4	1,1	-3

Изменение на индексите на промишленото производство спрямо същия месец на предходната година, %	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14
Промишленост – общо	2,5	5,9	3,6	3,7	5	0,9	-0,3	-1,9
Производство на хартия и картон, и изделия от хартия и картон	14,6	4,9	-4,2	-3,4	0,2	2,2	-1,2	-1

По последни данни на [НСИ](#), през октомври 2014 г. **общият показател на бизнес климата** се понижава с 0.5 пункта в сравнение с предходния месец, поради по-неблагоприятния бизнес климат в промишлеността и търговията на дребно.

Съставният показател „**бизнес климат в промишлеността**” намалява с 1.1 пункта спрямо септември, което се дължи на влошените очаквания на промишлените предприемачи за бизнес

състоянието на предприятията през следващите шест месеца. Същевременно обаче оценките им за притока на поръчки през последните три месеца са по-благоприятни, което е съпроводено и с подобрени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните пречки за развитието на бизнеса в отрасъла остават несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене от страната.

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 1.9%, а годишната инфлация за септември 2014 г. спрямо септември 2013 г. е минус 1.4%. Само за септември 2014 г. спрямо август 2014 г., месечната инфлация е минус 0.7%. В този аспект, за тринадесети пореден месец (считано от Август 2013 г.) бива отчитана дефлация на годишна база.

Средногодишната инфлация за периода октомври 2013 – септември 2014 г. спрямо периода октомври 2012 - септември 2013 г. е минус 1.4%.

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 септември 2014 г. годишната инфлация в EU-28 бележи спад до 0.4% (спрямо 0.5% за Август 2014 г.) и това е най-ниското достигнато ниво от септември 2009 г. За сравнение през септември 2013 г., отчетената инфлация в EU-28 на годишна база е 1.3%. Месечната инфлация само за септември 2014 г. е 0.3%.

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 увеличаващата се конкуренция на съседни и вътрешен пазар, 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, както на променливите, така и на условно-постоянните разходи в компанията.

Рискове, свързани с цените на произвежданите продукти

Цените по асортиментите хартии се определят на пазарен принцип, т.е следват тенденциите на пазара за готовите продукти, от една страна, и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия, от друга. В този аспект, тенденцията на ръст в цената на иглолистната целулоза, би следвало да рефлектира в нарастване на цените на асортиментите тишу хартии. В противен случай, би се стигнало до известен спад в рентабилността на тишу хартиите, при равни други условия.

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 94 % в структурата на продажбите към 30.09.2014.

Възходящата тенденция в ценовите нива на северната избелена иглолистна крафт целулоза продължава да бъде повлиявана от доброто търсене на суровината, нивото на запасите и някои временни спирания за поддръжка и ремонт, основно на производствени мощности в Северна Америка. В допълнение, значителното отслабване на европейската валута спрямо американския долар, води до нарастване на цената, която европейските купувачи заплащат за тон целулоза. На този фон, задържащият фактор при ценовите нива на широколистната целулоза на европейския пазар е добрата наличност на целулоза, което води до непроменени ценови нива.

Продължаващата тенденция на ръст в цената на иглолистната целулоза се очаква да окаже известен ефект върху себестойността на произвежданите хартии, който ефект обаче ще зависи от възможностите за оптимизиране на разхода на свежи целулозни влакна за производство на тон хартия.

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 третото тримесечие на 2014 г., Държавната комисия за енергийно и водно регулиране повиши пределно определената цена на природния газ за пряко присъединени потребители с 1.75 лв./1000 н.м3 газ до цена от 603.44 лв./1000 н.м3 газ (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС) или с 0.3%. За периода от началото на годината, административно определяната цена на газта за пряко присъединени потребители бе понижена с 26,56 лв. /1000 н.м3 (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС) или с 4.2%. През следващото тримесечие, компанията не очаква съществено изменение в цената на газта, в предвид достигнатите най-ниски пазарни нива на петрола на световните пазари от четири години назад, вследствие пренасищане на петролния пазар, или значително нарастване на петролния добив и предлагане спрямо търсенето на суровината. Нарастването на цената на щатския долар на международните валутни пазари, не би следвало да доведе до съществена промяна в цената на газта.

В допълнение Костенец-XXII 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.

Финансови рискове

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-XXII 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-XXII 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-XXII 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-XXII 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 30.09.2014 г., данните не показват нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби¹.

Разбивка на падежите към 30.09.2014	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	6 009	87	628	9	0	0	93	1	202	3	6 932
Общо	6 009		628		0		93		202		6 932

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	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	0,46	0,46	0,43	0,43
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,34	0,32	0,28	0,29
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,06	0,05	0,002	0,008

Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,078	0,066	0,064	0,067
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	13	15	16	14,9
Коефициент Дълг/Активи	0,928	0,938	0,940	0,937
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,072	0,062	0,060	0,063

¹ Не включват вземания от продажби към свързани лица.

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

<u>17.10.2014</u>	Оповестяване на Протокол от проведено извънредно ОСА на 14.10.2014 г.
<u>10.09.2014</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно ОСА и материали по дневния ред
<u>10.09.2014</u>	Публикация на покана за свикване на извънредно ОСА на 14.10.2014
<u>29.08.2014</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второ тримесечие на 2014 г.
<u>30.07.2014</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второ тримесечие 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

27.10.2014 г.

Изг.:М.Зайкова