



*Костенец - XXI АД*

**Годишен консолидиран доклад за дейността  
на „Костенец-Хартия и Хартиени Изделия” АД  
31 декември 2014г.**

## **СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>2 -</b>
<b>II. ОБОБЩЕНИ ДАННИ ЗА РЕАЛИЗИРАНИТЕ ПРИХОДИ.....</b>	<b>2 -</b>
<b>III. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ РЕЗУЛТАТ И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА .....</b>	<b>4 -</b>
1. <i>Финансов резултат .....</i>	<i>4 -</i>
2. <i>Активи и пасиви .....</i>	<i>5 -</i>
3. <i>Показатели за финансова стабилност .....</i>	<i>6 -</i>
4. <i>Показатели за ликвидност .....</i>	<i>6 -</i>
5. <i>Показатели за рентабилност .....</i>	<i>7 -</i>
6. <i>Размер на паричните потоци .....</i>	<i>7 -</i>
<b>IV. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ ОТ ДЕЙНОСТТА.....</b>	<b>7 -</b>
1. СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ.....	7 -
2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ.....	9 -
<b>V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, НА КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ .....</b>	<b>11 -</b>
<b>VI. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНО-ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ .....</b>	<b>11 -</b>
<b>VII. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА КОСТЕНЕЦ-ХХИ АД ПРЕЗ 2014 ГОДИНА -</b>	<b>12</b>
-	
<b>VIII. ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ.....</b>	<b>12 -</b>
<b>IX. ВЪЗДЕЙСТВИЕ ВЪРХУ ОКОЛНАТА СРЕДА .....</b>	<b>13 -</b>
<b>X. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ СЪГЛАСНО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 КЪМ ЧЛ. 32, АЛ.1, Т.2 ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН .....</b>	<b>13 -</b>
<b>XI. АНАЛИЗ И РАЗЯСНЕНИЕ НА ИНФОРМАЦИЯТА ПО ПРИЛОЖЕНИЕ 11 НА НАРЕДБА № 2 НА КФН .....</b>	<b>20 -</b>

Годишният консолидиран доклад за дейността на «Костенец-ХХИ» АД за 2013г. е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 33 от Закона за счетоводството, чл.100н, ал.5 от ЗППЦК и приложение № 10 към чл. 32, ал. 1, т. 2 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. Докладът има за цел да представи информация относно отчетените финансовите резултати, финансовото състояние, както и друга съществена информация на консолидирана база.

## I. Обща информация

„КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД е предприятие, специализирано в производството на санитарно-хигиенни хартии /тип тису от първичен и вторичен влакнест материал/, гладки опаковъчни целулозни хартии (MG-хартии) и други видове хартии.

Костенец-ХХИ АД е публично дружество и издадената емисия акции (с борсов код 4КТ) се търгува на Алтернативен пазар на Българска фондова борса АД – София. (<http://www.basemarket.bg/?page=QuotesInfo&target=Profile&code=4KT&compnum=2434&>)

През 2013 година, с цел придобиване на оборудване и машини за обработка на хартия, Костенец-ХХИ АД осъществи сделка по закупуването на 100% от капитала на „Пловдив Пейпър Пак“ АД.

Пейпър Пак Продакшън ЕАД (преименувано от „Пловдив Пейпър Пак“) е търговско дружество с 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.

## II. Обобщени данни за реализираните приходи

Следващата таблица представя разбивка на консолидираните приходи на Дружеството през последните две завършени финансови години (2014 и 2013 година), като Костенец-ХХИ АД оповестява консолидирани финансови отчети, считано от 30.09.2013г., поради което не могат да бъдат направени сравнения с предходни периоди на консолидирана основа. Данните за финансовата 2012 година, включват индивидуалните приходи на Костенец-ХХИ АД.

Приходи	2014 ( на консолидирана база)		2013 ( на консолидирана база)		2012 (на неконсолидирана база)	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Продажби на продукция	55 348	98,2%	63 271	98,2%	41 132	96%
Продажби на услуги	370	0,7%	176	0,3%	559	1%
Други доходи	614	1,1%	966	1,5%	958	2%
Общо приходи	56 332	100%	64 413	100%	42 649	100%

Към 31.12.2014 г., отчетените на консолидирана база приходи от продажби на продукция възлизат на 55 348 хил.лв. Спрямо посочения сравнителен период на предходната година приходите от продажби на продукция на консолидирана основа са намалели със 7 923 хил.лв. или 13 %, което се дължи на по-ниските индивидуални приходи от продажби на продукция на Костенец-ХХИ АД, в

резултат на временното спиране на работата на технологична линия РМ2 и редуциране на продажбите на продукцията на предприятието.

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база приходи от продажби на обща стойност от 55 718 хил.лв. Спрямо посочения сравнителен период на предходната година, приходите от продажби на консолидирана основа са намалели със 7 729 хил.лв. или 12 %.

Отчетените други доходи за 2014 г. са в размер на 616 хил.лв., спрямо 966 хил.лв. други доходи за същия период на 2013 г.

• **Реализация на продукцията и основни пазари**

В таблиците по-долу са представени данни за размера на продажбите (в количество и в стойност) по основни категории продукти и относителния им дял в общите продажби на продукцията на база консолидираните данни за 2014 и 2013 година и индивидуалните резултати на Костенец-ХХИ АД за 2012 година.

<b>Приходи от продажби на продукцията по основни групи хартии в т.ч.:</b>	<b>2014 (на консолидирана база)</b>		<b>2013 (на консолидирана база<sup>1</sup>)</b>		<b>2012 (на неконсолидирана база)</b>	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Хартия за велпапе	0	0%	26	0%	621	2%
Санитарно хигиенни хартии	52 951	96%	56 575	89%	39 401	96%
Гладки опаковъчни хартии	2 397	4%	6 670	11%	1 111	3%
Хартия за писане и печат	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Общо</b>	<b>55 348</b>	<b>100%</b>	<b>63 271</b>	<b>100%</b>	<b>41 132</b>	<b>100%</b>

<b>Реализирани обеми продукция по основни групи хартии в т.ч.:</b>	<b>2014 (на консолидирана база)</b>		<b>2013 (на консолидирана база)</b>		<b>2012 (на неконсолидирана база)</b>	
	тона	Отн. дял	тона	Отн. дял	тона	Отн. дял
Хартия за велпапе	0	0%	40	0%	982	4%
Санитарно хигиенни хартии	27 952	95%	30 099	89%	22 368	92%
Гладки опаковъчни хартии	1 340	5%	3 871	11%	885	4%
Хартия за писане и печат	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Общо</b>	<b>29 192</b>	<b>100%</b>	<b>34 010</b>	<b>100%</b>	<b>24 235</b>	<b>100%</b>

За 2014 г. Дружеството реализира 78% от консолидираните приходи от продажби на продукцията на външни пазари и 22% на местен пазар.

<b>Приходи от продажби на продукцията по пазари</b>	<b>2014 (на консолидирана база)</b>		<b>2013 (на консолидирана база)</b>		<b>2012 (на неконсолидирана база)</b>	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Вътрешен пазар	11 916	<b>22%</b>	10 547	<b>17%</b>	7 691	<b>19%</b>
Външни пазари	43 432	<b>78%</b>	52 724	<b>83%</b>	33 441	<b>81%</b>
<b>ОБЩО</b>	<b>55 348</b>	<b>100%</b>	<b>63 271</b>	<b>100%</b>	<b>41 132</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Считано от 30-09-2013 година

### III. Представяне на финансовия резултат и финансовото състояние на консолидирана база

#### 1. Финансов резултат

Таблицата по-долу представя информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база консолидираните финансови отчети за последните две приключени финансови години (2014 и 2013 г.), както и сравнителни данни за 2012 година на неконсолидирана основа.

	2014 (на консолидирана основа)	2013 (на консолидирана основа)	2012 (на неконсолидирана база)	Изменение 2014/2013	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	%
<b>Приходи от продажби на продукция</b>	<b>55 348</b>	<b>63 271</b>	<b>41 132</b>	<b>-7 923</b>	<b>-13%</b>
Приходи от услуги	370	176	559	194	110%
Други доходи	614	966	958	-352	-36%
<b>Разходи по икономически елементи</b>					
Разходи за материали	-39 252	-49 521	-35 864	-10 269	-21%
Разходи за външни услуги	-5 469	-6 598	-5 740	-1 129	-17%
Разходи за персонала	-3 625	-3 324	-2 588	301	9%
Други оперативни разходи	-646	-432	-1 093	214	50%
Разходи за амортизация	-3 600	-3 455	-1 679	145	4%
Промени в продукция и незавършено производство	29	670	-256		
Балансова стойност на продадените активи	-1 380	-111	-26		
<b>Общо разходи по икономически елементи</b>	<b>-53 943</b>	<b>-62 771</b>	<b>-46 964</b>	<b>-8 828</b>	<b>-14%</b>
<b>Резултат преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации</b>	<b>5 989</b>	<b>5 097</b>	<b>-2 918</b>	<b>892</b>	<b>18%</b>
<b>Оперативна печалба/загуба</b>	<b>2 389</b>	<b>1 642</b>	<b>-4 597</b>	<b>747</b>	<b>45%</b>
Финансови разходи	-2 995	-2 914	-3 011	81	3%
Финансови приходи	148	84	4 075	64	76%
Финансови приходи/разходи, нетно	-2 847	-2 830	1 064		
<b>Печалба/Загуба преди данъци</b>	<b>-458</b>	<b>-1 188</b>	<b>-3 533</b>	<b>-730</b>	<b>-61%</b>
Разходи за (икономия от) данъци	-54	-9	272		
<b>Печалба/ Загуба за годината:</b>	<b>-512</b>	<b>-1 197</b>	<b>-3 261</b>	<b>-685</b>	<b>-57%</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0		
Общ всеобхватен доход	-512	-1 197	-3 261		

Въпреки намалението в приходите през 2014 година Костенец-XXI АД **отчита ръст в консолидираната печалба преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации с 892 хил.лв. (или 18%) до 5 989 хил.лв.**

Оперативният резултат на Костенец-XXI АД за 2014 г., **преди отчетените финансови приходи/разходи и данъци е печалба в размер на 2 389 хил.лв.** и спрямо същия период на предходната година е нараснал със 747 хил.лв. или 45%.

Резултатът от отчетените общо финансови приходи и разходи за периода на консолидирана база е отрицателен в размер на -2 847 хил.лв. и не бележи съществено изменение спрямо предходната финансова година.

За 2014 г. Костенец-XXI АД отчита отрицателен консолидиран резултат преди данъци на стойност - 458 хил.лв., спрямо - 1 188 хил.лв. за предходната година.

Нетната загуба за 2014 г. на консолидирана база възлиза на -512 хил.лв., в сравнение с отчетена нетна загуба от -1 197 хил.лв. за 2013 г.

По-долу са посочени кратки обобщени данни за индивидуалните финансови резултати на Костенец-ХХИ АД и Пейпър Пак Продакшън ЕАД за 2014 г.

#### Костенец-ХХИ АД

През 2014 г. Костенец-ХХИ АД реализира продажби на продукцията на стойност 54 042 хил.лв., което е спад от 8 136 хил.лв. или 13% спрямо предходната година, в резултат на временното преустановяване на производството от втора технологична линия и съответно редуциране на продажбите.

Въпреки спада в приходите от продажби на продукцията през 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита печалба преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации в размер на **6 263 хил.лв.**, спрямо 4 764 хил.лв. за 2013 г. За 2012 г. отчетеният резултат е отрицателен в размер на -2 918 хил.лв..

Оперативният резултат на Дружеството за 2014 г. (преди отчетените финансови приходи/разходи и данъци) е печалба в размер на **2 766 хил.лв.**, спрямо печалба от 1 393 хил.лв. за 2013 г. (и загуба от -4 597 хил.лв. за 2012 г.).

Резултатът от отчетените индивидуални финансови приходи и разходи на Костенец-ХХИ АД към 31.12.2014 г. е отрицателен в размер на -2 825 хил.лв. и не бележи съществено изменение спрямо предходната финансова година.

За 2014 г. резултатът на Костенец-ХХИ АД преди данъци е загуба в размер на **-59 хил.лв.**, спрямо загуби от -1 419 хил.лв. и -3 533 хил.лв., съответно за 2013 г. и 2012 г.

За 2014 г. Костенец-ХХИ АД отчита нетна загуба в размер на **-169 хил.лв.**, спрямо -1 432 хил.лв. отчетена загуба за предходната 2013 г. и -3 261 хил.лв. за 2012 г.

#### Пейпър Пак Продакшън ЕАД

За 2014 г. нетните приходи от продажби на Пейпър Пак Продакшън ЕАД възлизат на 4 493 хил.лв. и бележат ръст от 2 485 хил.лв. спрямо предходната финансова година, в т.ч. индивидуалните приходи от продажби на продукцията и услуги са нараснали с 2 462 хил.лв. до 4 467 хил.лв.

За 2014 г. Пейпър Пак Продакшън ЕАД отчита на индивидуална база загуба преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации в размер на -439 хил.лв. Резултатът на Пейпър Пак Продакшън ЕАД преди финансови приходи/разходи и данъци за 2014 г. е загуба в размер на -542 хил.лв.

Резултатът от отчетените индивидуални финансови приходи и разходи на Пейпър Пак Продакшън ЕАД към 31.12.2014 г. е отрицателен в размер на -22 хил.лв.

За 2014 г. Пейпър Пак Продакшън ЕАД отчита загуба преди данъци в размер на -564 хил.лв. и нетна загуба за годината от 508 хил.лв.

## 2. Активи и пасиви

### • Активи

АКТИВИ	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2012 г	Изменение 2014/2013	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>60 736</b>	<b>64 299</b>	<b>65 537</b>	<b>-3 563</b>	<b>-6%</b>
Имоти, машини и съоръжения	59 152	62 661	64 587	-3 509	-6%
Нематериални активи	4	4	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	522	522	522	0	0%
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	2	0	0%
Търговска репутация	692	692	0	0	
Отсрочени данъчни активи	364	418	426		
<b>Текущи активи</b>	<b>16 722</b>	<b>19 428</b>	<b>17 928</b>	<b>-2 706</b>	<b>-14%</b>
Материални запаси	6 075	6 782	5 150	-707	-10%
Търговски и други вземания	9 143	12 273	12 324	-3 130	-26%
Парични средства и парични еквиваленти	1 504	373	454	1 131	303%
<b>Общо активи</b>	<b>77 458</b>	<b>83 727</b>	<b>83 465</b>	<b>-6 269</b>	<b>-7.5%</b>

• **Собствен капитал и пасиви**

	31.12.2014 г.	31.12.2013 г.	31.12.2012 г.	Изменение 2014/2013	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
<b>Собствен капитал и резерви</b>	<b>5 017</b>	<b>5 529</b>	<b>6 672</b>	<b>-512</b>	<b>-9%</b>
Основен капитал	1 043	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	5 940	6 019	6 054	-79	-1%
Натрупани загуби	-11 242	-10 809	-9 701	694	6%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>49 187</b>	<b>33 667</b>	<b>40 605</b>	<b>15 520</b>	<b>46%</b>
Заеми	49 101	33 581	40 519	15 520	46%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	86	0	0%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>23 254</b>	<b>44 531</b>	<b>36 188</b>	<b>-21 277</b>	<b>-48%</b>
Търговски и други задължения	10 019	15 567	13 691	-5 548	-36%
Провизии					
Заеми	13 235	28 964	22 497	-15 729	-54%
<b>Общо пасиви</b>	<b>72 441</b>	<b>78 198</b>	<b>76 793</b>	<b>-5 757</b>	<b>-7%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>77 458</b>	<b>83 727</b>	<b>83 465</b>	<b>-6 269</b>	<b>-7.5%</b>

**3. Показатели за финансова стабилност**

• **Коефициент за финансова автономност**

Показва до каква степен собствения капитал покрива дълговете на Дружеството.

КФА=Собствен капитал/Дълг	2014 г.	2013 г.	2012 г.
	0,069	0,071	0,087

• **Коефициент на финансова задължнялост (1/КФА)**

Коефициентът на финансова задължнялост е реципрочен на коефициента на финансова автономност и характеризира степента на финансова зависимост на бизнеса от кредиторите. Указва размера на дълговете съответстващи на 1 лев собствен капитал.

КЗ=Дълг/Собствен капитал	2014 г.	2013 г.	2012 г.
	14	14	12

• **Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)**

Коефициентът на собственост показва относителния дял на собствения капитал в общата сума на актива на компанията или каква част от активите е финансирана със собствен капитал.

Коефициент на собственост	2014 г.	2013 г.	2012 г.
	0,065	0,066	0,08

**4. Показатели за ликвидност**

	2014 г.	2013 г.	2012 г.
Коефициент за обща ликвидност	0,72	0,44	0,5
Коефициент за бърза ликвидност	0,46	0,28	0,35
Коефициент за незабавна ликвидност	0,065	0,008	0,013

## 5. Показатели за рентабилност

- **Икономическа рентабилност** (Рентабилност на база активи = Балансова печалба/ Средногодишен размер на активите x 100)

Този показател е критерий за рентабилността на предприятието. Той изразява способността на компанията да генерира печалба с наличните активи или това е нормата на капитализация на активите. При отрицателни стойности на показателя се указва нормата на декапитализация на активите.

Рентабилност на база активи (икономическа рентабилност)	2014 г.	2013 г.	2012 г.
	-0,6%	-1,4%	-5%

- **Финансова рентабилност** (Рентабилност на база собствен капитал = Балансова печалба/Средногодишен размер на собствения капитал x 100)

Показателят е основна мярка за това, доколко ефективно Дружеството използва капитала на собствениците и изразява нормата на капитализация, съответно декапитализация на собствения капитал.

Рентабилност на база собствен капитал (финансова рентабилност)	2014 г.	2013 г.	2012 г.
	-10%	-20%	-95%

## 6. Размер на паричните потоци

в хил.лева	2014 г.	2013 г.	2012 г.
Паричен поток от оперативна дейност	1 741	3 190	-11 849
Паричен поток от инвестиционна дейност	-1 158	-1 024	-54
Паричен поток от финансова дейност	548	-2 247	11 930
Изменения на парични средства през периода	1 131	-81	27
Парични средства в началото на периода	373	454	427
Парични средства в края на периода	1 504	373	454

## IV. Описание на основните рискове от дейността

### 1. 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: *риска от продължаваща стагнация в европейската икономика; инфлационен риск; регулационен риск.*

#### **Риск от продължаваща стагнация в европейската икономика**

По оценка на [Евростат](#), сезонно изгладените данни за четвъртото тримесечие на 2014 г., показват нарастване на БВП на държавите – членки на ЕС (EU-28) с 0.4% и с 0.3% за икономиките в Евроната (EA-18) спрямо предходно тримесечие. За сравнение през третото тримесечие на годината, БВП на държавите – членки на ЕС нараства с 0.3 %, а EA-18 отбелязва 0.2% растеж (*вж. и следващата таблица*).



Спрямо същото тримесечие на 2013 г., сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП с 1.3% за EU-28 и с 0.9% за EA-18, след ръст от 1.2% за EU-28 и 0.8% за EA-18 през предходното тримесечие.

Сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП на България от 0.4% спрямо предходно тримесечие и с 1.3% спрямо същото тримесечие на 2013 г. За сравнение през третото тримесечие на 2014 г., БВП на страната отчете 0.4% ръст спрямо предходно тримесечие и 1.5% ръст в сравнение със съответното тримесечие на предходната година.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие, %								Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %							
	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014
EA-18	-0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	-1,2	-0,6	0,3	0,4	1,1	0,8	0,8	0,9
EU-28	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4	-0,7	-0,1	0,2	0,9	1,4	1,3	1,2	1,3
България	0,3	0,1	0,5	0,6	0,1	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,9	1,9	1,5	1,8	1,5	1,3

Продължаващата стагнация в европейската икономика (добре видима и от горната таблица) е една от причините Световната банка да намали своите прогнози за ръста на световната икономика през 2015 год. от 3.4% на 3.0%. Причини: геополитическото напрежение, продължаваща стагнация в Европа, флуктоации на финансовите пазари, забавено развитие на Китай и Индия и др. Дори и намалението в цената на петрола не се очаква да доведе до ръст в световната икономика, като причината е потребителското недоверие, което кара фирми и граждани да спестяват, а не да консумират в повече. Според експертите на банката, само за американската икономика прогнозите са положителни, но тя не може да бъде единствения двигател на растежа в световен план. Освен това проблемите в останалите икономики, се очаква да забавят растежа на икономиката на САЩ.

Според прогнозите на Световната банка, БВП на България за 2015 г. ще нарасне с 1%, а през 2016 г. с 2%. Растежът у нас е функция от растежа на икономиките в ЕС, както и на износа към трети страни, но причините за слабо нарастване на българската икономика са свързани и с липсата на достатъчно инвестиции и намирането на икономически модел, който да подпомогне възстановяването, необходимостта от извършване на структурни реформи, ниското доверие в институциите и корупцията, проблемите в съдебната система, в банковата система и регулация др..

Зимните прогнози на Европейската комисия (виж и следващата таблица) за растежа, дефицита и инфлацията в Еврозоната и ЕС за 2015 и 2016 г. също сочат нарастване на БВП на България с едва 0.8% за 2015 г. и с 1.0% за 2016 г., което е далеч под желаното ниво от приблизително 3 % ръст на икономиката ни. Прогнозните данни на ЕК също така показват изоставане на страната ни от средния прогнозен растеж в Еврозоната (1.3% и 1.9%, съответно за 2015 и 2016 г.) и ЕС (1.7% и 2.1%).

	Real GDP				Inflation				Unemployment rate			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Germany	0.1	1.5	1.5	2	1.6	0.8	0.1	1.6	5.2	5	4.9	4.8
Estonia	1.6	1.9	2.3	2.9	3.2	0.5	0.4	1.6	8.6	7.7	6.8	5.9
Greece	-3.9	1	2.5	3.6	-0.9	-1.4	-0.3	0.7	27.5	26.6	25	22
Spain	-1.2	1.4	2.3	2.5	1.5	-0.2	-1	1.1	26.1	24.3	22.5	20.7
France	0.3	0.4	1	1.8	1	0.6	0	1	10.3	10.3	10.4	10.2
Italy	-1.9	-0.5	0.6	1.3	1.3	0.2	-0.3	1.5	12.2	12.8	12.8	12.6
Latvia	4.2	2.6	2.9	3.6	0	0.7	0.9	1.9	11.9	11	10.2	9.2
Lithuania	3.3	3	3	3.4	1.2	0.2	0.4	1.6	11.8	9.5	8.7	7.9
Luxembourg	2	3	2.6	2.9	1.7	0.7	0.6	1.8	5.9	6.3	6.4	6.3
<b>Euro area</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>12</b>	<b>11.6</b>	<b>11.2</b>	<b>10.6</b>
<b>Bulgaria</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>11.7</b>	<b>10.9</b>	<b>10.4</b>
Czech Republic	-0.7	2.3	2.5	2.6	1.4	0.4	0.8	1.4	7	6.1	6	5.9
Poland	1.7	3.3	3.2	3.4	0.8	0.1	-0.2	1.4	10.3	9.1	8.8	8.3
Romania	3.4	3	2.7	2.9	3.2	1.4	1.2	2.5	7.1	7	6.9	6.8
Sweden	1.3	1.8	2.3	2.6	0.4	0.2	0.5	1	8	7.8	7.7	7.5
United Kingdom	1.7	2.6	2.6	2.4	2.6	1.5	1	1.6	7.6	6.3	5.6	5.4
<b>EU</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>10.8</b>	<b>10.2</b>	<b>9.8</b>	<b>9.3</b>
USA	2.2	2.4	3.5	3.2	1.5	1.6	-0.1	2	7.4	6.2	5.4	4.9
Japan	1.6	0.4	1.3	1.3	0.4	2.7	0.6	0.9	4	3.7	3.7	3.6
China	7.6	7.4	7.1	6.9	2.6	2.3	2.5	3	:	:	:	:
<b>World</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>4</b>	:	:	:	:	:	:	:	:

Източник: [European Commission](http://European Commission)

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

Последните данни на [Евростат](#) не се отличават значително от отчетените месец по-рано, като през Февруари 2015 г. в EU-28 бе отчетена годишна дефлация от -0.2% (спрямо -0.5% за Януари 2015 г.) и това е най-ниското достигнато ниво от 2009 г. За сравнение през Февруари 2014 г., отчетената инфлация в EU-28 на годишна база бе +0.8%. Годишната инфлация в Евростат за Февруари 2015 г. е -0.3%, а година по-рано нивото бе +0.7%.

През Февруари 2015 год. в 20 страни членки на ЕС бе отчетена дефлация на годишна база. Най-ниски стойности бяха регистрирани в Гърция (-1.9%), България (-1.7%) и Литва (-1.5%). Най-високи нива бяха отчетени в Швеция (+0.7%), Малта (+0.6%), Австрия (+0.5%), Румъния (+0.4%) и Италия (+0.1%). В сравнение с Януари 2015 г., годишната инфлация отчете още по-ниски нива в шест страни членки на ЕС, в четири се запази непроменена и в седемнадесет се повиши.

Съгласно последните прогнози на ЕК за 2015 г., инфлацията ще възлезе на 0.2% за ЕС и -0.1% за Евростат. Съответно за 2016 г., очакваните нива са от 1.4% за ЕС и 1.3% за Евростат. На този фон за България, предвижданията са за дефлация от -0.5% за 2015 г. и 1% инфлация за 2016 г. Прогнозните нива са далеч зад целта на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) за поддържане на темпа на инфлация под, но близо до 2 %.

**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.

## 2. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

- **Рискове, свързани с извършваната дейност**

### Костенец-ХХИ АД

#### 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.

#### 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.

През първото тримесечие на 2015 год., се очаква нарастване на натиска за намаляване на цената на иглолистната целулоза. От една страна, предлагането е достатъчно, поради липсата на спирания за поддръжка и ремонт на производствени мощности, както и е налице нарастване на доставките на иглолистна целулоза. От друга, цялостното търсене на иглолистна целулоза започна да намалява още през миналата 2014 г. и ще намалее още повече сезонно през първите месеци на 2015 г. Включително и поради факта, че редица производители смениха иглолистната с широколистна целулоза, поради ръста в цената на иглолистната целулоза през предходната година. Очаква се цените на иглолистната целулоза да достигнат своето дъно през второто тримесечие на годината и след това да започнат да нарастват, в резултат на промяна на баланса между търсене и предлагане, като от една страна доставките ще намалее вследствие на регулярните престои за поддръжка и ремонт, а от друга – търсенето ще нарасне в резултат на обичайния сезонен пик в хартиеното производство, както и вследствие на очакваното подобрение в икономическите условия в Европа, Китай и Япония.

През първото тримесечие на 2015 г., цените на широколистната целулоза се очаква да останат високи, тъй като търсенето ще се запази достатъчно високо във краткосрочен план, а предлагането ще намалее, поради значителни престои за поддръжка и ремонт, особено в Бразилия. Тенденцията на ръст на цената се очаква да се запази и до края на 2015 г., тъй като с изключение на стартиращото в края на второто тримесечие разширение на СМРС - 1.3 милиона тона/г в Guaiba, Бразилия и бъдещия рестарт на Paper Excellence – 240 000 т/г, има много малко нови капацитети, които се очаква да стартират до края на настоящата година. Но дори и тогава, като се има предвид времето необходимо на Guaiba за постигане на относително стабилно производство и времето за ефективна логистика, е малко вероятно широколистната целулоза от тази нова линия да достигне международните пазари с големи обеми до четвъртото тримесечие на 2015 г.

Същевременно търсенето на целулоза се очаква да остане стабилно през второто тримесечие, подкрепено от подобряване на основните икономически показатели, и по-специално в Европа, Япония и Китай, където положителното въздействие на стимулиращите мерки следва да окаже ефект.

В резултат на горното, цените на широколистната целулоза ще продължат да се повишават в краткосрочен план, като е вероятно през второто и третото тримесечие увеличението да се забави, тъй като някои купувачи започват да закупуват повече иглолистна целулоза на конкурентни цени.

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. Комисията по енергийно и водно регулиране определя (регулира) цената на природния газ на тримесечна база. Основните фактори, които оказват влияние при определяне на регулируемата цена са цените на алтернативните на природния газ горива на международните пазари, съотношението долар лев и др. фактори.

В този аспект очакванията за изменението на цената на природния газ са свързани с промените в цената на петрола на международните пазари. Наличието на достатъчно предлагане и недостатъчно търсене на суровината, както и очакванията за допълнително пренасищане на пазара, би следвало да поддържат цените на петрола на ниски нива до края на годината. Фактори, като регионалната война в Йемен, не би следвало да окажат силен ефект в посока нарастване на борсовите цени, като възможните ръстове са от порядъка на 20-30 USD за барел.

Костенец-ХХИ АД притежава собствен индустриален газопровод, пряко присъединен към газопреносната мрежа на Булгартрансгаз, като това гарантира на Дружеството закупуването на газ да се извършва на най-ниски цени, определени за пряко присъединени потребители. За второто тримесечие на настоящата година, Комисията по енергийно и водно регулиране (КЕВР) намали цената на газта с 13,16% до 523 ,72 лв./1000 н.м3 газ (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС). Очакванията за третото тримесечие на 2015 г. са за допълнително намаление в цената на газта до 486,68 лв./1000 н.м3 газ (по прогнозни данни Булгаргаз) и повишаване на регулираната цена през последното тримесечие на годината. Следва да се има предвид, че измененията в цените на алтернативните горива на международните пазари имат отложен ефект спрямо регулираната цена на природния газ, определяна от КЕВР.

Пейпър Пак Продакшън ЕАД е производител и търговец на крайни санитарно-хигиенни продукти, с преобладаващ дял на продажбите за вътрешния пазар. В този аспект 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.

#### Финансови рискове

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на предприятията от групата 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 дружествата или стойността на техните инвестиции бъдат засегнати.

Предприятията от групата не са изложени в значителна степен на *валутен риск*, защото техните операции и сделки основно са деноминирани в български лева или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Съществува непряк валутен риск, свързан с Костенец-ХХИ АД, който риск се обуславя от пазарните цени на широколистните и иглолистни целулози на международните стокови пазари, които са деноминирани в щатски долари.

*Риск на лихвено-обвързаните парични потоци* - Основните лихвоносни финансови инструменти на Костенец-ХХИ АД са предоставени банкови и търговски заеми с фиксиран лихвен процент. Дружеството има лихвоносни задължения, с променлив лихвен процент 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. В условията на глобална среда на ниски лихвени проценти, този риск не се оценява като значим. По-конкретна информация за риска на *лихвено-обвързаните парични потоци* за Костенец-ХХИ АД е оповестена в т.27 Управление на финансовия риск от индивидуалния [Годишен одитиран финансов отчет за 2014 г.](#)

Основните финансови активи, носители на *кредитен риск* за предприятията от групата са вземанията от клиенти по продажби. Към 31.12.2014 г., данните не показват нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби.<sup>2</sup>

Разбивка на падежите към 31.12.2014	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	6 479	80	1 253	16	5	0	65	1	250	3	8 052
<b>Общо</b>	<b>6 479</b>		<b>628</b>		<b>0</b>		<b>65</b>		<b>250</b>		<b>8 052</b>

Стойностите на показателите за ликвидност и финансова устойчивост на консолидирана база са представени в раздел III. Представяне на финансовия резултат и финансово състояние на компанията на консолидирана база, подточки 4 и 5 от настоящия документ.

#### V. Важни събития, настъпили след датата, на която е съставен годишния финансов отчет

Към момента на съставяне на настоящия консолидиран Доклад за дейността на Костенец-ХХИ АД, не са известни събития, възникнали след датата на годишното приключване, които да изискват корекция на финансовите отчети за 2014 г. или да представляват важна информация влияеща върху цените на ценните книжа.

#### VI. Действия в областта на научно-изследователската и развойна дейност

През 2014 г. в предприятията от групата не е осъществявана научноизследователска и развойна дейност.

<sup>2</sup> Данните не включват вземания от продажби към свързани лица

## VII. Промени в цената на акциите на Костенец-ХХИ АД през 2014 година<sup>3</sup>

Месец	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем(лота)	Обем(лева)
Jan-14	15.010	15.010	15.010	15.010	0.010	0.07 %	10	150
Feb-14	15.000	15.000	15.000	15.000	0.010	0.07 %	50	750
Mar-14	15.000	15.000	15.000	15.000	0.000	0.00 %	3008	45 120
Apr-14	20.000	20.000	20.000	20.000	5.000	33.33 %	5	100
May-14	20.000	20.000	20.000	20.000	0.000	0.00 %	2	40
Jun-14	19.000	19.000	19.000	19.000	1.000	5.00 %	2	38
Jul-14	19.000	19.000	19.000	19.000	0.000	0.00 %	5	95
Aug-14	19.000	19.000	19.000	19.000	0.000	0.00 %	5	95
Sep-14	18.500	18.500	18.500	18.500	0.500	2.63 %	10	185
Oct-14	19.000	19.000	19.000	19.000	0.500	2.70 %	5	95
Nov-14	18.990	18.990	18.990	18.990	0.010	0.05 %	5	95
Dec-14	4.400	4.253	4.400	4.255	14.735	77.59 %	166	727

Източник: www.infostock.bg

## VIII. Използвани от предприятието финансови инструменти

### Финансови активи

В зависимост от същността и предназначението на финансовите активи към датата на тяхното придобиване, Дружеството класифицира своите финансови активи в следните категории: търговски и други вземания, финансови активи на разположение за продажба и парични средства и парични еквиваленти.

Към 31.12.2014 г. финансовите активи на Дружеството възлизат на 11 169 хил.лв., спрямо 13 168 хил.лв. към края на 2013 г.

### Финансови активи на разположение за продажба

Притежаваните от дружеството финансови активи на разположение за продажба представляват малцинствени участия в капитала на други дружества, придобити с инвестиционна цел и включени към нетекущите активи. Общата стойност на притежаваните от Дружеството финансови активи на разположение за продажба към 31.12.2014 г. възлиза на 522 хил.лв. и не бележи изменения спрямо края на предходната отчетна година.

### Финансови пасиви и инструменти на собствения капитал

Дружеството класифицира дългови инструменти и инструменти на собствения капитал или като финансови задължения или като собствен капитал в зависимост от същността и условията в договора със съответния контрагент относно тези инструменти.

### Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват задължения по заеми, задължения по лизинг, търговски и други задължения (в т.ч. задължения към доставчици, задължения по получени аванси, задължения по изпълнителни дела и други задължения). Към 31.12.2014 г., финансовите пасиви на Дружеството са в размер на 71 834 хил.лв. (спрямо 77 583 хил.лв. към 31.12.2013 г.), в това число 34 691 хил.лв. задължения по заеми (34 748 хил.лв. към 31.12.2013 г.), 27 645 хил.лв. задължения по финансов лизинг (27 797 хил.лв.) и 9 498 хил.лв. търговски и други задължения (15 038 хил.лв.).

<sup>3</sup> Представената информация се отнася единствено за сделките на регулиран пазар на акции на БФБ-София АД

## **IX. Въздействие върху околната среда**

Дейността на дружествата от групата поражда определени рискове, свързани с околната среда, в това число замърсяване на въздуха под формата на димни газове, генерираните производствени отпадъци, шум и отпадъчни води. В съответствие с изискванията на закона, Костенец-ХХИ АД притежава Комплексно разрешително № 126-Н1/2010 г. (Актуализирано с решение №126-Н1-ИО-А2/2014 г.), Разрешително за емисии на парникови газове №117-Н1/2015 г., 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. Костенец-ХХИ АД 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 Костенец-ХХИ АД 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 Костенец-ХХИ АД има изградена Пречиствателна станция за пречистване на промишлени отпадъчни води и пречиствателна станция за битово-фекални води.

Дружеството уведомява за всички инвестиционни предложения, Директора на РИОСВ-София и Кмета на Община Костенец, в изпълнение на изискванията на чл.4, ал.1 от Наредбата за условията и реда на извършване на оценка на въздействието върху околната среда.

## **X. Допълнителна информация съгласно Приложение №10 към чл. 32, ал.1, т.2 от Наредба №2 на КФН**

*1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година:*

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на продукцията и услуги на стойност 55 718 хил.лв.

Приходите на консолидирана база се формират основно от приходите от продажби на продукцията на предприятията от групата. През 2014 г. приходите от продажби на продукцията на консолидирана база формират 98 % от нетните приходи, както и за предходната финансова година.

За разглеждания период са отчетени и Други консолидирани доходи в размер на 614 хил.лв. или 1 % от общите приходи (спрямо 966 хил.лв. или 2% от общите приходи за 2013 г.). За 2014 г. са отчетени консолидирани приходи от услуги в размер на 370 хил.лв. или 0,7% от нетните приходи. (спрямо 176 хил.лв. или 0,27% от нетните приходи за 2013 г.).

За повече информация виж раздел Обобщени данни за реализираните приходи.

*2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.*

За информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, виж раздел Обобщени данни за реализираните приходи.

### *Суровини и материали от съществено значение за дейността*

За 2014 година разходите за материали на консолидирана база възлизат на 75% от оперативните разходи на Дружеството (спрямо 78% за 2013 г.). От своя страна 73% от разходите за материали представляват разходи за основни материали (от които за целулоза 92%, за вторичен влакнест материал 2% и за химикали и помощни материали 6%), 22% са разходите за горива и електроенергия и 4% други (спомагателни, резервни части и др.).

#### *Целулоза*

Целулозата се явява основна суровина за производството на целулозни санитарно-хигиенни хартии, като формира над 50 на сто от себестойността на произвежданите хартии в Костенец-ХХИ АД. 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.

#### *Отпадъчни хартии*

Различните видове отпадъчни хартии се явяват основна суровина при производството на различните видове рециклирани хартии (тишу и хартии за обвиване от вторичен влакнест материал). Костенец-ХХИ АД закупува вторични хартии от български компании, в това число еко организации и други фирми.

#### *Природен газ*

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 от обществения доставчик Булгаргаз ЕАД.

### *3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на емитента.*

През 2014 година не са сключвани големи сделки от съществено значение за дейността на Костенец-ХХИ АД.

### *4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна, с посочване на стойността на сделката, характера на свързаност и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.*

През 2014 г. Костенец-ХХИ АД осъществява сделки със свързани лица за продажба на продукция и услуги в размер на 3 253 878 лв.

През 2014 г. не са осъществявани сделки между Дружеството и свързани лица, които са извън обичайната му дейност или сделки, които съществено се отклоняват от пазарните условия, както и не са правени предложения за такива сделки.

### *5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година.*

През изминалата финансова година, няма събития и показатели с необичаен характер, имащи съществено влияние върху дейността на емитента и дъщерното му дружество, съответно върху реализираните приходи и извършени разходи.

*б. Информация за сделки, водени извънбалансово.*

През изминалата финансова 2014 година, няма извънбалансово водени сделки от страна на Костенец-ХХИ АД и дъщерното му дружество.

*7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране.*

През предходната финансова 2013 г., Костенец-ХХИ АД осъществи сделка по придобиването на 100 % акционерно участие в „Пейпър Пак Продакшън“ ЕАД. Стойността на горната инвестиция по цена на придобиване възлиза на 704 хил.лв. След елиминиране участието на Костенец-ХХИ АД в капитала на дъщерното дружество търговската репутация е в размер на 692 хил.лв. Придобиването на горното дялово участие бе осъществено със собствени средства на Костенец-ХХИ АД.

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД притежава миноритарни участия в следните търговски дружества:

**„Топлофикация Казанлък” АД**, със седалище и адрес на управление: гр. Казанлък 6100, ул. „Цар Освободител” № 42, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 123014420, с предмет на дейност: ПРОИЗВОДСТВО НА ТОПЛИННА ЕНЕРГИЯ, КОМБИНИРАНО ПРОИЗВОДСТВО НА ЕЛЕКТРИЧЕСКА И ТОПЛИННА ЕНЕРГИЯ, ПРЕНОС НА ТОПЛИННА ЕНЕРГИЯ И ДРУГИ ДЕЙНОСТИ И УСЛУГИ, ОБСЛУЖВАЩИ ОСНОВНИТЕ ДЕЙНОСТИ. Костенец-ХХИ АД притежава 226 562 броя акции с обща номинална стойност в размер на 226 562 лева, представляващи 7,01% от капитала и от гласовете в общото събрание на „Топлофикация Казанлък” АД.

(Стойността на инвестицията в капитала на „Топлофикация Казанлък АД към 31-12-2014 г. е отчетена по цена на придобиване и възлиза 227 хил. лева., тъй като акциите на дружеството нямат котирана пазарна цена на активен пазар и справедливата им стойност не би могла да се оцени надеждно).

**Елма” АД – в несъстоятелност**, със седалище и адрес на управление: гр. Троян 5600, ул. „Академик Ангел Балевски” № 1, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 820174009, с предмет на дейност: производство на еднофазни и трифазни асинхронни електродвигатели с общо предназначение, еднофазни асинхронни двускоростни двигатели за перални машини, високомоментни задвижвания, в т.ч. високомоментни постояннооткови двигатели, агрегат-генератори за еднофазна електроенергия за битови нужди, стоки за широко потребление и търговия в страната и чужбина. Костенец-ХХИ АД притежава 267 102 броя акции, с обща номинална стойност в размер на 267 102 лева, представляващи 13% от капитала и от гласовете в общото събрание на „Елма” АД.

(Инвестицията на разположение за продажба, представляваща малцинствено участие в капитала на Елма АД, е преоценена до справедлива стойност на база котировки на Българска фондова борса на акциите на Елма АД. От 07-11-2011 година, търговията с акции на Елма АД на БФБ-София АД е преустановена поради неплатени такси към борсата).

**Костенец - ДМ” ООД**, със седалище и адрес на управление: обл. Софийска, общ. Костенец, гр. Костенец 2030, ул. „Съединение” № 2, вписано в търговския регистър при Софийски окръжен съд по ф.д. № 918/2001 г., парт. № 3398, том 56, стр. 105, „Костенец - ДМ” ООД, не е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията, поради което и съгласно § 5, ал. 2 от ПЗР на Закона за търговския регистър дейността му се прекратява считано от 1 януари 2012 г. и предстои ликвидация и заличаване. Костенец-ХХИ АД притежава дял от 2 000 лева, представляващ 40% от капитала и от гласовете в общото събрание на Костенец – ДМ ООД.

Горните миноритарни участия са придобити през предходни финансови години за сметка на собствени средства.



8. *Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.*

Към 31.12.2014 г. Костенец-ХХИ АД е длъжник по следните договори за търговски заем, а именно:

**Договор за инвестиционен кредит с „Овер Механика” - Италия**, сключен на 25.10.2005 година, договорен размер на кредита: 1 160 хил. евро, усвоен размер: 1 160 хил. евро. Лихва: 5% на годишна база, период на лихвени плащания: 14 вноски дължими на тримесечна база. Цел на заема: инвестиционни цели за авансово плащане за закупуване на нова поточна линия за производство на тишу. Обезпечения: няма, като има само издадени записи на заповед от Костенец-ХХИ;

На 06.06.2011 г. е подписано тристранно споразумение между „Овер Механика”, „Костенец ХХИ” АД и „БГ-Тишу пейпър” ЕАД, с което е намалено общото задължение на двете дружества към „Овер Механика” от 2 395 хил. евро на 1 870 хил. евро. „Костенец ХХИ” АД се е задължил да плати на „Овер Механика” сумата от 1 340 хил. евро, представляваща усвоения размер на главницата от 1 160 хил. евро и фактурирани дейности по монтиране на доставената поточна линия в общ размер от 180 хил. евро. По споразумението не се дължат лихви. Подписаното споразумение прекратява действието на Договора за инвестиционен кредит. Салдо към 31.12.2014 г.: 1 814 хил. лв.

**Договор за заем с Шийлд Инвестмънт АД:** На 23.08.2011 г. е подписан договор за прехвърляне на вземания (цесия) между ТБ „Инвестбанк” АД и „Шийлд Инвестмънт” АД, като ТБ „Инвестбанк” АД прехвърля изцяло и възмездно на „Шийлд Инвестмънт” АД вземанията си от „Бюзард Холдингс Лимитид” произтичащи от договора за заместване в дълг от 31.03.2010 г. и Договор за поемане на солидарна отговорност, сключен на 05.05.2010 г. между ТБ „Инвестбанк” АД и „Костенец ХХИ” АД, като солидарно отговорен съдължник в задълженията на „Бюзард Холдингс Лимитид” към ТБ „Инвестбанк” АД.

Условия по договора: Договорен размер на кредита: 3 314 хиляди евро или 6 482 хил. лв., салдо към 31.12.2014 г. 7 558 хил. лв., включва главница в размер на 6 009 хил. лв. и 1 549 хил. лв. непогасени дължими лихви. Лихва: 11% на годишна база; окончателен падеж: 2014 г. Обезпечения: ипотека върху недвижими имоти, собственост на „Костенец ХХИ” АД, първи и втори по ред особени залози върху машини, съоръжения и оборудване на „Костенец ХХИ” АД, като в съответните регистри е вписано прехвърлянето на обезпеченията в полза на новия кредитор.

**Договор за заем с Българска Индустрална и Търговска Корпорация АД** - договорен размер на кредита: 7 950,245 хил. евро или 15 549,329 хил. лв.. Лихва на годишна база и период на лихвени плащания, както следва: 4% за периода 31.12.2014 – 31.03.2015 г.; 6% за периода 31.03.2015 – 30.06.2015 г.; 8% за периода 30.06.2015 – 30.09.2015 г. и 10% след 30.09.2015 г. до пълното погасяване. Окончателен падеж: 2020 г. Салдо към 31.12.2014 г.: 15 549,329 хил. лв.

**Договор за заем със Сафин АД** - договорен размер на кредита: 1 381,828 хил. евро или 2 702,621 хил. лв.. Лихва на годишна база и период на лихвени плащания: 4% за периода 31.12.2014 – 31.03.2015г.; 6% за периода 31.03.2015 – 30.06.2015г.; 8% за периода 30.06.2015 – 30.09.2015г. и 10% след 30.09.2015г. до пълното погасяване. Окончателен падеж: 2020 г. Салдо към 31.12.2014 г.: 2 702,621 хил. лв.

**Договор за заем с Г и М Консулт АД** - договорен размер на кредита: 1 833,922 хил. евро или 3 586,840 хил. лв.. Лихва на годишна база и период на лихвени плащания: 4% за периода 31.12.2014 – 31.03.2015г.; 6% за периода 31.03.2015 – 30.06.2015г.; 8% за периода 30.06.2015 – 30.09.2015г. и 10% след 30.09.2015г. до пълното погасяване. Окончателен падеж: 2020 г. Салдо към 31.12.2014 г.: 3 586,840 хил. лв.

**Договор за заем с К Кепитъл АД** - договорен размер на кредита: 1 779,524 хил. евро или 3 480,446 хил. лв.. Лихва на годишна база и период на лихвени плащания: 4% за периода 31.12.2014 – 31.03.2015г.; 6% за периода 31.03.2015 – 30.06.2015г.; 8% за периода 30.06.2015 – 30.09.2015г. и 10% след 30.09.2015г. до пълното погасяване. Окончателен падеж: 2020 г. Салдо към 31.12.2014 г.: 3 480,446 хил. лв.

Към 31.12.2014 г. „Костенец-ХХИ” АД има сключени следните договори, при условия на финансов лизинг:

#### **Договор за финансов лизинг с „БГ-Тишу Пейпър” ЕАД**

На 25.10.2005 г. между „Иморент България” ООД (със сегашно наименование „Ерсте Груп Иморент България” ЕООД) и „Костенец ХХИ” АД /доставчик и производител Over Meccanica S.P.A./ е сключен договор за финансов лизинг относно доставка на Машина за производство на тишу, при следните условия: прогнозни разходи за придобиване 10 550 000 евро, авансово плащане 1 582 500 евро, прогнозна лизингова вноски 390 462,73 евро. Прогнозната лизингова вноски е изчислена на базата на прогнозните разходи за придобиване в размер на 10 550 000 Евро, на калкулативната остатъчна стойност в размер на 0 Евро, на 28 лизингови вноски, при лихвена ставка EURIBOR, начислявана на тримесечие, декурсивно, 360/360 [база: EURIBOR за лихвени периоди с 3-месечна продължителност на страницата на Ройтерс] плюс добавка от 3,50% пункта. Начин на плащане на лизинговите вноски: в края на всяко тримесечие, като се приспада авансовото плащане. Срок на договора: 87 месеца (от които 3 месеца gratuit период), считано от първо число на месеца, следващ месеца на предаване на лизинговия обект. Обезпечения: издадени Записи на заповед, Договор за залог на вземания на „Костенец-ХХИ” АД по договорите с Huchtemeir Heinzl Papier, Германия за реализация на продукция, Договор за залог на акции, издадени от „Костенец ХХИ” АД - собственост на „Марица 97” АД, представляващи 34,07 % от капитала на „Костенец ХХИ” АД.

На 27.12.2010 година е подписан договор за прехвърляне на вземания (Цесия) между „Ерсте Груп Иморент България” ООД и „БГ-Тишу Пейпър” ЕАД, като „Ерсте Груп Иморент България” ООД прехвърля изцяло на „БГ-Тишу Пейпър” ЕАД всички свои вземания към „Костенец-ХХИ” АД, включително изтеклите лихви, ведно с всички привилегии, обезпечения и принадлежности на Вземанията /без Записа на Заповед/, учредени съгласно Договора за финансов лизинг, а именно Договор за залог на акции, Договор за залог на вземания.

Към датата на доклада не е подписан приемо-предавателен протокол за приемане на обекта и за начало на лизинговите плащания.

Подновено е вписването в Централния регистър за особените залози на Договора за залог на вземания по договори с Huchtemeir Heinzl Papier, Германия, като срокът за прекратяване на вписването е 23.08.2015 г. Останалите обезпечения са действателни и вписани в съответните регистри - Централен депозитар по отношение залога на акции и ЦРОЗ по отношение заложените вземания.

#### **Договор за финансов лизинг със Стийм Енерджи ЕАД**

През 2006 година между Хипо-Алпе-Адриа Лизинг и „Костенец-ХХИ” АД е сключен договор за финансов лизинг във връзка с доставка на когенерационно оборудване при следните условия: обща стойност на доставката 5 491 349,50 евро, от които продажна цена: 4 724 088 евро, дължими прогнозни лихви в размер на 741 279.01 евро и такса управление: 25 982.48 евро; лихва: 3-месечен EURIBOR, плюс надбавка 3,44 %, на годишна база; първоначална вноски: 708 613.20 евро и остатък за финансиране: 4 756 753,81 евро, включваща главница 4 015 474,80 евро и дължими прогнозни лихви в размер на 741 279.01 евро. Срокът на лизинга е 66 месеца, считано от датата на приемо-предавателния протокол; начин на плащане: 20 тримесечни вноски, дължими в аванс считано от датата на подписване на приемо-предавателния протокол; междинна вноски: 2 тримесечни вноски в размер на 61 465.37 евро. Дружеството е учредило ипотека върху недвижими имоти, собственост на Костенец-ХХИ АД, находящи се в гр. Костенец, която е вписана на 13.11.2006 г. с вх. рег. № 3003, акт № 109, том I, дело № 2311/2006 г., имотна партида № 1120, 21744 в Службата по вписвания – гр. Ихтиман, и е издало записи на заповед във връзка със задълженията си по този договор. Дружеството е заплатило първоначалната вноски в размер на 708 613 евро и такса за управление в размер на 25 982.48 евро.

През 2007 година между Хипо-Алпе-Адриа Лизинг и „Костенец-ХХИ” АД е сключен договор за финансов лизинг във връзка с доставка на оборудване за АГРС и ГРП към газоснабдяване при следните условия: обща стойност на доставката 245 851,15 евро, от които продажна цена: 206 892.70 евро, дължими прогнозни лихви в размер на 37 820,54 евро и такса управление: 1 137.91 евро ; първоначална вноски: 31 033.91 евро; лихва: 7.29% на годишна база; сума на финансиране: 213 679,34 евро с включени главница в размер на 175 858, 80 и дължими прогнозни лихви в размер на 37 820,54 евро; срокът на лизинга е 22 месеца, считано от датата на първата дължима лизингова вноски, съгласно актуалния Погасителен план; начин на плащане: 20 тримесечни вноски, дължими в аванс считано от първия ден на календарния месец, следващ месеца в който е подписан окончателния приемо-предавателен протокол; междинна вноски: 2 тримесечни вноски в размер на 3 015.81 евро.

Дружеството е издало записи на заповед във връзка със задълженията си по този договор за сумата от 213 679,34 евро.

На 23.10.2012г. е сключено тристранно споразумение между Хипо-Алпе-Адриа Лизинг, Стийм Енерджи ЕАД и Костенец-ХХИ АД, по силата на което и със съгласието на Костенец-ХХИ, Хипо-Алпе-Адриа Лизинг е прехвърлило на Стийм Енерджи правата и е заместено от него в задълженията по договор за финансов лизинг № 410200474/2006 и по договор за финансов лизинг № 410200077/2007, поради което лизингодател, респективно кредитор на Костенец-ХХИ за в бъдеще е Стийм Енерджи ЕАД.

На 21.11.2012г. е подписано споразумение между Стийм Енерджи ЕАД и Костенец-ХХИ АД, с което страните се споразумяват да редуцират главниците по договорите за финансов лизинг както следва:

Договор 410200474/2006г. е редуциран със сумата в размер на 1 550 хил.евро, с което главницата става 2 465 хил.евро и прогнозна лихва в размер на 442 хил.евро.

Договор 410200077/2007 е редуциран със сумата в размер на 60 хил.евро, с което главницата става 116 хил.евро и прогнозна лихва в размер на 23 хил.евро.

**Договор за финансов лизинг с „Партнер лизинг” АД**, сключен на 29.04.2011 година между „Партнер лизинг” АД и „Костенец-ХХИ” АД за доставка на 1 брой Колесен товарач Kramer 280, окомплектован с кофа с шинка при следните условия: цена на доставка: 81 хил.лв., от които 62 хил.лв. стойност на актива и 19 хил.лв. дължими лихви по погасителен план; първоначална вноски: 13 хил.лв.; такса управление: 1 хил.лв.; лихва: 7.30% на годишна база; срокът на лизинга е 60 месеца считано от датата на протокола за приемане; начин на плащане: 60 месечни вноски, дължими на същото число на месеца, на което е извършено приемо-предаването (10.05.2011г.), но в месеца, следващ този на приемо-предаването. Дружеството е издало записи на заповед във връзка със задълженията си по този договор за сумата от 62 хил.лв

**Договор за финансов лизинг с „Партнер лизинг” АД**, сключен на 10.05.2011 година между „Партнер лизинг” АД и „Костенец ХХИ” АД за доставка на 1 брой Газокар LInde H45T с кламер при следните условия: цена на доставка: 50 хил.лв., от които 39 хил.лв. стойност на актива и 11 хил.лв. дължими лихви по погасителен план; първоначална вноски: 8 хил.лв.; такса управление: 1 хил.лв.; лихва: 7.30% на годишна база; срокът на лизинга е 60 месеца считано от датата на протокола за приемане (26.05.2011г.); начин на плащане: 60 месечни вноски, дължими на същото число на месеца, на което е извършено приемо-предаването, но в месеца, следващ този на приемо-предаването. Дружеството е издало записи на заповед във връзка със задълженията си по този договор за сумата от 39 хил.лв.

**Договор за финансов лизинг с „Партнер лизинг” АД**, сключен на 29.08.2011 година между „Партнер лизинг” АД и „Костенец ХХИ” АД за доставка на 1 брой Газокар Nissan CPQD 35 с кламер при следните условия: цена на доставка: 186 хил.лв., от които 143,9 хил.лв. стойност на актива и 42 хил.лв. дължими лихви; първоначална вноски: 28,780 хил.лв.; такса управление: 2,590 хил.лв.; лихва: 13% на годишна база; срокът на лизинга е 60 месеца считано от датата на протокола за приемане (11.11.2011); начин на плащане: 60 месечни вноски, дължими на същото число на месеца, на което е извършено приемо-предаването, но в месеца, следващ този на приемо-предаването. Дружеството е издало записи на заповед във връзка със задълженията си по този договор за сумата от 143,9 хил.лв.

*9. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.*

През 2014 г. Дружеството или негово дъщерно дружество не е сключвало договори за заем, в качеството му на заемодател, включително не е предоставяло и гаранции, в т.ч. и на свързани лица.

*10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.*

Дружеството не е емитирало ценни книжа през 2014 г.

*11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.*

Дружеството не е публикувало прогнозни резултати за 2014 г.

*12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им.*

Костенец ХХИ АД осъществява дейността си като управлява финансовите ресурси, поддържайки капиталова структура, която позволява да се съчетаят ниско рисковото финансиране със собствени средства, с по-голямата гъвкавост на паричния поток в условията на банково финансиране, така, че във всеки един момент да е възможно да се преминава от един към друг вид финансиране в зависимост от необходимостта.

*13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност*

През 2015 г. компанията има намерение да осъществи минимални поддържащи инвестиции, насочени към повишаване на ефективността на производството и оптимизиране на променливите разходи. Костенец ХХИ АД планира да финансира инвестиционната програма със собствени средства.

*14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.*

През отчетния период не са настъпили промени в основните принципи за управление на емитента и дъщерното му дружество.

*15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете*

В Костенец-ХХИ АД са разработени и се прилагат процедури за пълно, вярно, точно и своевременно осчетоводяване на всички операции, което гарантира, че информацията в стопанските операции ще бъде отразена в счетоводните документи в определен момент, с определен обем и задължителни реквизити, така че това да гарантира точната, пълна и вярна информация относно финансовите резултати и финансово състояние на Дружеството.

Изградената система за вътрешен контрол гарантира също така опазване на активите на предприятието, посредством текущ контрол по отношение на материалните активи, като се осъществява ежемесечно ревизиране на всички складови наличности, годишна инвентаризация на всички активи, както и регулярен контрол върху вземанията от клиенти.

Горните процедури за счетоводно и финансово отчитане са разработени в съответствие със Закона за счетоводството, Индивидуалния сметкоплан на предприятието и приложимите Международни стандарти за финансово отчитане, приети от Комисията на Европейския съюз.

*16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през 2014 година.*

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД има едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите в петчленен състав. Настъпилите промени в съставите и системата на управление на Дружеството през 2014 г. са оповестени в индивидуалния [Годишен доклад за дейността на Костенец-ХХИ АД](#) за 2014 г.

*17. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата.*

Информацията е представена в раздел VII.от индивидуалния [Годишен доклад за дейността на Костенец-ХХИ АД](#) за 2014 г.

