



МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2015 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през второто тримесечие на 2015 година, както и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за периода от началото на годината.

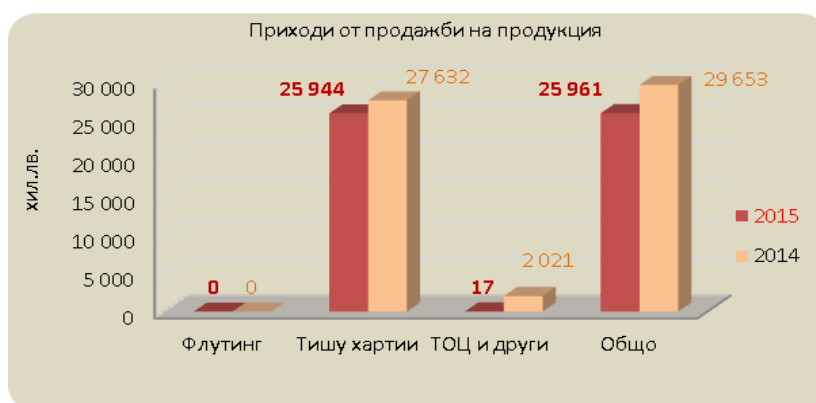
I. **Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на второто тримесечие и първото полугодие на 2015 г.**

През второто тримесечие на 2015 г. в Костенец-ХХИ АД са произведени общо **7 559 тона** продукция, като спрямо предходно тримесечие производствените обеми са нараснали с 1 103 тона или 17 на сто. За сравнение през първото тримесечие ръста бе от 1 046 тона или 19 на сто.

Спрямо същия период на предходната година се отчита намаление в производствените обеми с 14 на сто, което се дължи на временното преустановяване на работата на технологична линия РМ2 (за производство на тишу хартии и тънки опаковъчни целулозни хартии (ТОЦ хартии)) за периода юли 2014 г. до май 2015 г. В края на месец Май 2015 г. бе възобновена работата на хартиена машина РМ2 и продажбите на продукцията от тази технологична линия.

Общият размер на продажбите на продукцията през второто тримесечие на 2015 г. възлиза на **14 122 хил.лв.** и нараства с 2 283 хил.лв. или 19 на сто спрямо предходно тримесечие. За сравнение през първото тримесечие ръста бе от 976 хил.лв. или 9 на сто спрямо традиционно по-краткото и по-слабо четвърто тримесечие на 2014 г.

Спрямо първото полугодие на предходната година, продажбите отчитат спад поради липсата на реализация на продукцията от втора технологична линия за периода януари –май 2015 г.(виж диаграма).



В следващата таблица са представени обобщени данни за **отчетените приходи от продажби на продукцията на вътрешен и външни пазари за първото полугодие на 2015 година** спрямо същия период на 2014 година:

Общо приходи от продажби по продуктови групи	2015		2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	0	0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	25 944	100	27 632	93	-1 688	-6%
ТОЦ и други хартии за обвиване	17	0	2 021	7	-2 004	-99%
Общо	25 961	100	29 653	100	-3 692	-12%
Приходи от продажби на продукцията	2015		2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	5 467	21%	6 466	22%	-999	-15%
Износ	20 494	79%	23 187	78%	-2 693	-12%
Общо	25 961	100%	29 653	100%	-3 692	-12%

Вътрешен пазар	2015		2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	0	0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	5 450	100	6 178	96	-728	-12%
ТОЦ и други хартии за обвиване	17	0	288	4	-271	-94%
Общо	5 467	100	6 466	100	-999	-15%

Износ	2015		2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0		0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	20 494	100	21 454	93	-960	-4%
ТОЦ и други хартии за обвиване	0	0	1 733	7	-1 733	-100%
Общо	20 494	100	23 187	100	-2 693	-12%

II. Финансов резултат и финансово състояние

1. Финансов резултат

Таблицата по-долу представя информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база междинните финансови отчети към 30.06.2015 г. спрямо сравнителния период на 2014 г.

	30.06. 2015	30.06. 2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	%
Приходи от продажби на продукцията	25 961	29 653	-3 692	-12%
Приходи от услуги	983	387	596	
Други	225	234	-9	
Общо приходи:	27 169	30 274	-3 105	-10%
Разходи за материали	-20 447	-22 712	-2 265	-10%
Разходи за външни услуги	-2 205	-2 934	-729	-25%
Разходи за персонала	-1 568	-1 556	12	1%
Други оперативни разходи	-196	-255	-59	-23%
Разходи за амортизация	-1 769	-1 731	38	2%
Промени в продукцията и незавършено производство	216	374		
Балансова стойност на продадените активи	-134	0		
Общо разходи по икономически елементи	-26 103	-28 814	-2 711	-9%
Резултат преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации	2 835	3 191	-356	-11%
Нетни приходи от финансова дейност	4 446	-116	4 562	
ЕБИТДА	7 281	3 075	4 206	137%
Норма на ЕБИТДА	27%	10%		
ЕБИТ	5 512	1 344	4 168	310%
Норма на ЕБИТ	20%	4,4%		
Разходи за лихви	-681	-1 422	-741	-52%
Печалба/Загуба преди данъци	4 831	-78	4 909	
Разходи за (икономия от) данъци	0	0		
Печалба/ Загуба за годината:	4 831	-78	4 909	
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0		
Общ всеобхватен доход	4 831	-78	4 909	

За първото полугодие на годината, Дружеството отчита печалба преди амортизации, финансови приходи/разходи и данъци в размер на **2 835 хил.лв.** спрямо 3 191 хил.лв. за 2014 г. По-слабият резултат се дължи на намалението в приходите от продажби на продукцията с 3 692 хил.лв. или 12%, поради временното преустановяване на производството и реализацията на продукцията от технологична линия РМ2 за периода Юли 2014 г. до Май 2015 г. В края на месец Май 2015 г. бе възобновена работата на хартиена машина РМ2 и продажбите на продукцията от тази технологична линия.

За първото полугодие на годината, Дружеството отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на **7 281 хил.лв.** или норма на печалба на ниво ЕБИТДА от 27%, спрямо 3 075 хил.лв. и норма на ЕБИТДА от 10% за същия период на 2014 г. Същественото нарастване се дължи на отчетени финансови приходи от продажбата на 100% от капитала на дъщерното дружество "Пейпър Пак Продакшън" ЕАД.

Оперативният резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ) е печалба в размер на **5 512 хил.лв.**, спрямо печалба от 1 344 хил.лв. за сравнителния период. Рентабилността на ниво ЕБИТ е 20% спрямо 4% за същия период на 2014 г.

За първото полугодие Дружеството отчита съществено намаление на финансовите разходи за лихви, в резултат на преговаряне на условия по предоставени търговски заеми на Костенец-ХХИ АД от страна на следните кредитори: ШИЙЛД ИНВЕСТМЪНТ АД, "БЪЛГАРСКА ИНДУСТРИАЛНА И ТЪРГОВСКА КОРПОРАЦИЯ" АД, "К КЕПИТАЛ" АД, "САФИН" АД и "Г и М Консулт" АД, считано от 01.01.2015г.

Резултатът преди данъци е печалба в размер на **4 831 хил.лв.** спрямо загуба от -78 хил.лв. за същия период на 2014 година.

За първото полугодие Костенец-ХХИ АД отчита нетна печалба в размер на **4 831 хил.лв.** спрямо -78 хил.лв. отчетена загуба за сравнителния период.

2. Активи и пасиви

Към края на полугодияте активите на Костенец-ХХИ АД намаляват със 131 хил.лв. или 0,2 на сто, в т.ч. намаление на нетекущите активи с 2 429 хил.лв. и нарастване на текущи активи с 2 298 хил.лв. (виж и следващата таблица). Спадът в нетекущите активи се дължи на намаление в балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения с отчитане на амортизационните отчисления от началото на годината, както и на продажбата на притежаваните от Дружеството инвестиции в дъщерни предприятия.

Към 30.06.2015 г. Костенец-ХХИ АД не притежава инвестиции в дъщерни предприятия, като с договор от 27.02.2015 г. Дружеството продава на "ШИЙЛД ИНВЕСТМЪНТ" АД, с ЕИК 201352630, притежаваните 50 000 /петдесет хиляди/ броя обикновени поименни акции, представляващи 100 % /сто процента/ от капитала на "Пейпър Пак Продакшън" ЕАД. Прехвърлянето на акциите е с дата 01.04.2015 г.

Ръстът в текущите активи на Дружеството към 30.06.2015 г. се дължи основно на нарастване на търговските и други вземания.

АКТИВИ	30.06.2015	31.12.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	57 960	60 389	-2 429	-4%
Имоти, машини и съоръжения	57 132	58 857	-1 725	-3%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	522	522	0	0%
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	0	0%
Инвестиции в дъщерни предприятия	0	704	-704	
Отсрочени данъчни активи	304	304		
Текущи активи	19 096	16 798	2 298	14%
Материални запаси	5 042	5 187	-145	-3%
Търговски и други вземания	12 496	10 269	2 227	22%
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	1 558	1 342	216	16%
Общо активи	77 056	77 187	-131	-0.2%

Собствен капитал и пасиви

Към 30.06.2015 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват със 131 хил.лв., което произтича от нарастване на собствения капитал с 4 831 хил.лв. (текущата печалба за първото полугодие на 2015 г.) и спад на общия дълг с 4 962 хил.лв. или 7 %. Намалението в общия дълг на компанията се дължи на съществения спад в текущите пасиви и по-точно на краткосрочните задължения по заеми със 7 128 хил.лв. или 54%, в т.ч. редуциране на краткосрочните задължения към Шийлд Инвестмънт АД.

	30.06.2015	31.12.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
Собствен капитал и резерви	9 902	5 071	4 831	95%
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	5 940	5 940	0	0%
Натрупани загуби	-6 357	-11 188	-4 831	-43%
Нетекущи пасиви	50 655	49 064	1 591	3%
Заеми, в т.ч.:	50 569	48 978	1 591	3%
Задължения по финансов лизинг	24 257	26 191	-1 934	-7%
Задължения по дългосрочни търговски заеми	25 319	22 787	2 532	11%
Задължения към свързани лица	993	0	993	
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Текущи пасиви	16 499	23 052	-6 553	-28%
Търговски и други задължения	10 432	9 857	575	6%
Провизии				
Заеми, в т.ч.:	6 067	13 195	-7 128	-54%
Задължения по финансов лизинг	3 085	1 291	1 794	139%
Краткосрочна част на дългосрочни търговски заеми	2 982	4 346	-1 364	-31%
Задължения към свързани лица	0	7 558	-7 558	-100%
Общо пасиви	67 154	72 116	-4 962	-7%
Общо собствен капитал и пасиви	77 056	77 187	-131	-0,2%

Динамика показатели за рентабилност

Показатели за рентабилност :	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2013	31.12.2013
Рентабилност на база активи (икономическа рентабилност)	6%	1%	0%	1%	0%	0%	-2%
Рентабилност на база СК (финансова рентабилност)	63%	7%	-3%	10%	-2%	-7%	-24%
Оперативна рентабилност на продажбите (Оперативна печалба/Нетни приходи от продажби)	4%	5%	5%	0%	0%	2%	2%
Нетна рентабилност на продажбите (Нетна печалба /Нетни приходи от продажби)	18%	3%	0%	1%	0%	-2%	-2%

3. Парични потоци

	2015 г. BGN'000	2014 г. BGN'000
Паричен поток от оперативна дейност	2 320	1 611
Паричен поток от инвестиционна дейност	-1 776	-1 158
Паричен поток от финансова дейност	-328	548
Изменения на парични средства през периода	216	1 001
Парични средства в началото на периода	1 342	341
Парични средства в края на периода	1 558	1 342

4. Информация за сключените сделки със свързани лица съгласно изискванията на чл. 33, ал. 3 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа

През второто тримесечие на 2015 година Дружеството не е осъществявало сделки със свързани лица.

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: риск, свързан с *икономическия растеж в ЕС; инфлационен риск; регулационен риск.*

Риск, свързан с икономическия растеж в ЕС

По оценка на [Евростат](#), сезонно изгладените данни за първото тримесечие на 2015 г. показват запазване на темповете на нарастване на БВП спрямо предходни тримесечия, а именно с 0.4%, както за държавите – членки на ЕС (EU-28), така и за икономиките в Евроразона (EA-18). За сравнение през четвъртото тримесечие на предходната година, БВП също нарасна с 0.4 %, както в EA-18, така и в EU-28. (вж. и следващата таблица).

Спрямо същото тримесечие на 2014 г., сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП с 1.5% за EU-28 и с 1.0% за EA-18, след ръст от 1.4% за EU-28 и 0.9% за EA-18 през предходното тримесечие.

По данни на Евростат БВП на България отбелязва значително подобрене, съответно с 0.9% спрямо предходно тримесечие и с 2.0% спрямо същото тримесечие на 2014 г. За сравнение през четвъртото тримесечие на 2014 г., БВП на страната отчете 0.4% ръст на тримесечна и 1.3% ръст на годишна база.

	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 2015			Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015		
EA-18	-0.2	0.3	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.4	0.4		-1.2	-0.6	0.3	0.4	1.1	0.8	0.8	0.9	1.0			
EU-28	-0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4		-0.7	-0.1	0.2	0.9	1.5	1.3	1.3	1.4	1.5			
България	0.3	0.1	0.5	0.6	0.1	0.3	0.4	0.4	0.9		0.5	0.4	0.9	1.9	1.5	1.8	1.5	1.3	2.0			

Подобрените икономически перспективи, обусловени от ниската цена на петрола, слабото евро, стабилното нарастване на световната икономика, икономическите политики на ЕС, както и високата ликвидност, водят до известно ускоряване на умерения цикличен растеж на европейската икономика. Като цяло обаче липсата на важните структурни реформи, недостатъчното инвестиции, застаряващото население са сред причините, които възпрепятстват по-значителното ѝ нарастване. Настоящият растеж в икономиките на ЕС е вследствие на цикличното възстановяване и няма траен, дългосрочен, структурен ефект. Въпреки това прогнозите изглеждат по-скоро позитивни и опровергават опасенията от навлизане в нова рецесия на европейската икономика. У нас ръстът на БВП е основно функция от високия темп на растеж на експорта към ЕС и към трети страни.

В коригираната си пролетна [прогноза](#) ЕК повиши очакванията си за растежа на реалния БВП на Еврозоната за 2015 г. до 1.5 % (1.9% за 2016 г.) и до 1.8% за ЕС (2.1% за 2016 г.) . В номинален размер се очаква икономическия растеж за 2015 г. да достигне 2.1% за ЕС и 1.9% за еврозоната. Вътрешното търсене също е фактор за нарастване на БВП, като се очаква увеличаване на частното потребление през настоящата година и нарастване на инвестициите през следващата.

Прогнозите за реалния БВП на България са коригирани нагоре до 1.0% за 2015 г. и до 1.3% за 2016 г., което е под очаквания среден растеж в ЕС. Растежът у нас е основно функция от растежа на икономиките в ЕС, и в по-малка степен на износа към трети страни, но причините за слабото нарастване на българската икономика са свързани и с липсата на достатъчно инвестиции, публични и частни.

Рисковете, които биха възпрепятствали прогнозирания икономически растеж в европейската икономика се обуславят от нарастване на геополитическото напрежение, сътресения на финансовите пазари в резултат на промяна на паричната политика на САЩ относно лихвените проценти.

Прогнозите за възстановяване на икономическия растеж в страните от ЕС и у нас би следвало да окажат позитивен ефект върху дейността и резултатите на Костенец-XXII АД. В допълнение Дружеството реализира значителна част от своите приходи на пазара на санитарно-хигиенни целулозни тишу хартии, който пазар се определя като сравнително нецикличен и растящ.

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](#) сочат плахо завръщане на инфлацията, като през Юни 2015 г. в EU-28 бе отчетена годишна инфлация от 0.1% (спрямо 0.3% за Май, 0.0% за Април и -0.1% за Март). За сравнение през Юни 2014 г. отчетената инфлация в EU-28 на годишна база бе 0.7%.

През Юни 2015 г. в 11 страни членки на ЕС бе отчетена дефлация на годишна база. Най-ниски стойности бяха регистрирани в Гърция (-1.1%), Кипър (-2.1%), Румъния и Словения (-0.9%). Най-високи нива бяха отчетени в Малта (1.1%), Австрия (1.0%), Белгия и Швеция (0.9%).

Съгласно последните прогнози на ЕК за 2015 г., инфлацията ще възлезе на 0.1%, както за ЕС, така и за Еврозоната. Съответно за 2016 г. очакваните нива са от 1.5%, за ЕС и за Еврозоната. На този фон предвижданията за България са за дефлация от -0.5% за 2015 г. и 1% инфлация за 2016 г.

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**

Конкуренция на вътрешния и външни пазари

Влиянието на фактора конкуренция при целулозните санитарно-хигиенни хартии тип „тишу“ е особено силно изразено на външните регионални пазари, на които Дружеството реализира около 80 на сто от приходите си от продажби на този вид хартии. Основните конкурентни заводи (намиращи се извън страната) произвеждат само и приоритетно целулозни тишу хартии, което им дава възможност да водят по-агресивна ценова и пазарна политика. Все пак Костенец-XXII АД има значително конкурентно предимство на българския пазар на целулозни тишу хартии, тъй като конкурентните фабрики са с остаряло технологично оборудване и предлагат по-ниско качество на произвежданите хартии. По

отношение на рециклираните тису хартии, факторът конкуренция е свързан предимно с вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии.

Основни конкуренти на местния пазар за тису хартии са: "Завод за хартия" - гр.Белово, "Санитекс Пейпър Мил" - гр.Костинброд, „Клеърс" - гр.Никопол, а на близките пазари: "Хартия Комотини" - Гърция, "Пехарт" - Румъния, "Левент" - Турция, "Хаят" - Турция, Лила – Турция, Викинг – Турция, Диана – Гърция, Юлкер – Турция, Комчех – Румъния и др. Специално по отношение на целулозните тису хартии е налице концентриране на нови линии в съседни страни, като Турция (основно), Гърция и Румъния.

ТОЦ-хартии

Вътрешният пазар на този вид хартии е все още недостатъчно развит, но в по-дългосрочен аспект се очаква неговото разрастване с увеличаване на консумацията на торби и пликосе от ТОЦ хартии за сметка на тези от полиетилен и полипропилен. Възможности предоставят и пазарите на целулозни опаковъчни хартии в страните от Балканския полуостров.

Рискове, свързани с цените на произвежданите продукти

Цените по асортиментите хартии се определят на пазарен принцип, т.е се обуславят от тенденциите на пазара за готовите продукти, от една страна, и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия, от друга. Значим фактор, който определя цените на пазара е засилващата се конкуренция и агресивна политика на големите производители на целулозни тису хартии.

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 последните месеци, търсенето на целулоза в Европа бе по-стабилно, отколкото на други пазари, което обуслови положителния тренд в цените, отчасти защото запасите от целулоза на потребителите са много ниски. Очакванията са търсенето на целулоза в Европа да отслабне традиционно през лятото, и то в много по-голяма степен в сравнение с други пазари. Прогнозите са за значително нарастване на запасите на производителите на широколистна и иглолистна целулоза през юли и август, при отсъствието на каквито и да било непланирани значителни прекъсвания на доставките. Това са част от причините, поради които се очаква да има известен натиск върху цените през летните месеци, след което цените отново вероятно ще поемат нагоре, поради регулярните престои за профилактика и ремонт през септември – ноември, обичайният сезонен пик в хартиеното производство през по-силното четвърто тримесечие на годината, очакваното подобрение в икономическите условия и продължаващото увеличаване на производството на тису хартия.

Като цяло тенденцията на ръст на цената на избелената широколистната целулоза се очаква да се запази и до края на 2015 г., тъй като има много малко нови капацитети, които се очаква да стартират до края на годината. Но дори и тогава, като се има предвид времето необходимо за постигане на относително стабилно производство и времето за ефективна логистика, е малко вероятно широколистната целулоза от новите технологични линии да достигне международните пазари с големи обеми до четвъртото тримесечие на 2015 г. На следващо място търсенето на широколистна целулоза нарасна заради разликата в цената на иглолистната целулоза, поради което редица производители повишиха количествата на закупуваната и влагана широколистна целулоза за сметка на иглолистната. Търсенето на широколистна целулоза ще продължи да нараства и поради очакванията за пуск на нови мощности за производство на тису хартии.

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 (КЕВР) определя цената на природния газ на тримесечна база. Основните ценообразуващи елементи са цените на алтернативните на природния газ горива на международните пазари (с отложен 9-месечен ефект), тенденциите в съотношението лев/долар, възстановяването на недовъзет приход от преходен период и др. изисквания на нормативните актове за определяне на цената.

В този аспект очакванията за изменението на цената на природния газ са свързани основно с тенденциите за промените в цената на петрола на международните пазари. Прогнозите на анализаторите

са за продължаващо свръхпредлагане до края на 2015 г., което се очаква да се запази и през 2016 г., и което ще способства за запазване на ниските цени на петрола (около 50 долара за барел сорт брент).

Костенец-ХХИ АД притежава собствен индустриален газопровод, пряко присъединен към газопреносната мрежа на Булгартрансгаз ЕАД, като това гарантира на Дружеството закупуването на газ да се извършва на най-ниски цени, определени за пряко присъединени потребители. През третото тримесечие на 2015 г. Комисията по енергийно и водно регулиране отново намали цената на газта с нови 7,5% до 484,26 лв./1000 н.м3 газ (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС). Очакванията за четвъртото тримесечие на 2015 г. са за запазване на пределната цена на газта от 484,26 лв./1000 н.м3 газ (по прогнозни данни Булгаргаз ЕАД).

Цена на електрическата енергия

Костенец-ХХИ АД закупува допълнително електрическа енергия от свободния пазар, като необходимото количество зависи от производственото натоварване на основните мощности за производство на хартия и работата на когенерационната инсталация, като производство на ел.енергия от когенерацията зависи от температурата на околната среда. Цената на електрическата енергия на свободен пазар се определя на пазарен принцип, но голяма част от допълнителните такси се определят от КЕВР. В този аспект, в предвид недофинансирането на сектора, очакванията са за постепенно нарастване на цената на електрическата енергия, както в краткосрочен, така и в по-дългосрочен план до достигане на средноевропейски цени.

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. Съществува непряк валутен риск, 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

По-голямата част от лихвоносните финансови инструменти на Костенец-ХХИ АД са предоставени търговски заеми с фиксиран лихвен процент (4-5% годишна лихва).

Основните финансови активи, носители на кредитен риск за Костенец-ХХИ АД са вземанията от клиенти по продажби. Към 30.06.2015 г. данните не показват съществено нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби¹.

Разбивка на падежите към 30.06.2015	С ненастъпил падеж		Просрочени до 3 месеца		Просрочени до 6 месеца		Просрочени до 1 година		Просрочени над 1 година*		Общо
	BGN'000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	
Вземания по продажби	8 350	78	1 593	15	182	2	16	0	590	5	10 731
Общо	8 350		1 593		182		16		590		10 731

¹ Не включват вземания от продажби към свързани лица.

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Стойностите на коефициентите за ликвидност към 30-06-2015 показват значително подобрене спрямо края на финансовата 2014 г. поради реструктуриране и редуциране на задължения на Дружеството по търговски заеми.

Показатели за ликвидност	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	1,16	1,16	0,73	0,46	0,46	0,43	0,43
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,85	0,85	0,50	0,34	0,32	0,28	0,29
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,09	0,01	0,06	0,06	0,05	0,002	0,008

Съвсем условно може да се каже, че показателите за ликвидност в диапазона на следните стойности

- 2 за коефициента на обща ликвидност,
- 1 за коефициента на бърза ликвидност и
- 0.05 за коефициента на абсолютна ликвидност,

биха означавали, че дружеството няма да има съществени проблеми по отношение на погасяването на текущите си задължения.

Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,147	0,080	0,070	0,078	0,066	0,064	0,067
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	7	13	13	13	15	16	15
Коефициент Дълг/Активи	0,871	0,926	0,934	0,928	0,938	0,940	0,937
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,129	0,074	0,066	0,072	0,062	0,060	0,063

IV. Оповестена информация от „Костенец-XXI” АД за периода от началото на 2015 г.

<u>28.07.2015</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно ОСА на 01.09.2015 г. и материали по дневния ред
<u>26.06.2015</u>	Оповестяване на Протокол от проведено редовно ОСА на 23.06.2015 г.
<u>01.06.2015</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2015 година
<u>20.05.2015</u>	Представяне на покана за свикване на редовно ОСА на 23.06.2015 г. и материали по дневния ред
<u>20.05.2015</u>	Публикация на покана за свикване на редовно ОСА на 23.06.2015 г.
<u>19.05.2015</u>	Оповестяване на вътрешна информация във връзка с промяна в представителството на Дружеството.
<u>29.04.2015</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2015 година

<u>06.04.2015</u>	Оповестяване на годишен консолидиран финансов отчет за 2014 година
<u>03.04.2015</u>	Публикуване на уведомление за разкриване на дялово участие по чл.1486 ЗППЦК
<u>30.03.2015</u>	Оповестяване на годишен одитиран финансов отчет за 2014 година
<u>27.02.2015</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2014 година
<u>27.02.2015</u>	Оповестяване на Протокол от проведено извънредно ОСА на 24.02.2015 г.
<u>30.01.2015</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2014 година
<u>16.01.2015</u>	Публикация на покана за свикване на извънредно ОСА на 24.02.2015 г.
<u>16.01.2015</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно ОСА на 24.02.2015 г. и материали по дневния ред

30.07.2015 г.

Изпълнителни директори:

.....

*Светослав Костадинов - физически
представител на „Тайрекс България“ ООД*

.....

*Йордан Радев - физически представител на
„Телпром“ ЕООД*

Изготвил: М.Зайкова