

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на Костенец-ХХИ АД за периода 01.01.2015 до 31.12.2015 година

Ръководството представя настоящия доклад и междинен финансов отчет към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

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

Описание на дейността

Дружеството е регистрирано в България. Основната му дейност е свързана с производството на санитарно-хигиенни хартии /тип тишу от първичен и вторичен влакнест материал/, гладки опаковъчни целулозни хартии (MG-хартии) и други видове хартии.

Финансовият резултат на Дружеството към 31.12.2015 г., след данъци, е печалба в размер на 7 307 хил. лв. Данъчното облагане на Дружеството се извършва съгласно изискванията на местното законодателство.

Структура на акционерния капитал

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&>).

КАПИТАЛЪТ на Дружеството е разпределен в 1 042 593 броя обикновени поименни безналични акции с номинал 1 лев всяка една от тях. Към 31.12.2015 г. съставът и структурата на акционерния капитал на Костенец-ХХИ АД са следните:

Акционери	Брой акции	Процент от капитала
Телпром ЕООД	407 930	39,13%
Шийлд Инвестмънт АД	132 475	12,71%
Чалиндж Кепитъл България АД	360 090	34,54%
Комидор АД	51 900	4,98%
АКБ Актив АД	11 815	1,13%
Други (миноритарни) акционери	78 383	7,51%
ОБЩО	1 042 593	100,00%

Управление

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 31 декември 2015 г. Костенец-ХХИ АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 31.12.2015 г. Костенец-ХХИ АД се управлява и представлява от Съвет на директорите в следния петчленен състав:

1. „Тайрекс България“ ООД, с ЕИК/ПИК 131117419, с физически представител Светослав Димитров Костадинов.
2. "ТЕЛПРОМ" ЕООД, ЕИК/ПИК 200636178, чрез Йордан Цветанов Радев
3. Писторези Чезаре Джовани

4. "ДЕЛИАС ХОЛДИНГ" ЛИМИТЕД, Чуждестранно юридическо лице, Идентификация 150558, държава Белиз, с физически представител Иван Апостолов Апостолов;
5. "ААРОН ГРУП" ЛИМИТЕД, Чуждестранно юридическо лице, Идентификация 150559, държава Белиз, с физически представител Христо Петров Христов;

Към 31.12.2015 г. Костенец-ХХИ АД се представлява от следните изпълнителни членове: "ТЕЛПРОМ" ЕООД, ЕИК/ПИК 200636178, чрез Йордан Цветанов Радев и „Тайрекс България“ ООД, с ЕИК/ПИК 131117419, чрез Светослав Димитров Костадинов – само заедно.

Произвеждани продукти и предоставяни услуги

За изминалата 2015 година асортиментната структура на Костенец-ХХИ АД се формира от следните основни групи хартии:

- Санитарно-хигиенни хартии тип тишу, произведени от 100% целулоза или от вторичен влакнест материал, намиращи приложение като полуфабрикат (суровина) за производство на крайни пазарни изделия (в това число тоалетна хартия, салфетки, кухненски кърпи, носни кърпи и кърпи за ръце).
- ТОЦ-хартии (тънки опаковъчни хартии от 100 % избелена целулоза), които се използват като суровина за последващо производство на каширани, ламинирани хартии за опаковки.
- Амбалажни хартии, произведени от вторичен влакнест материал.

Приходи

Към 31.12.2015 г. общо приходите на Дружеството възлизат на 61 789 хил.лв., като основната част от тях се формират от приходи от продажби на продукцията. Нарастването на приходите от услуги се формира основно от продажби на емисии парникови газове, а другите доходи - на отписване на задължения.

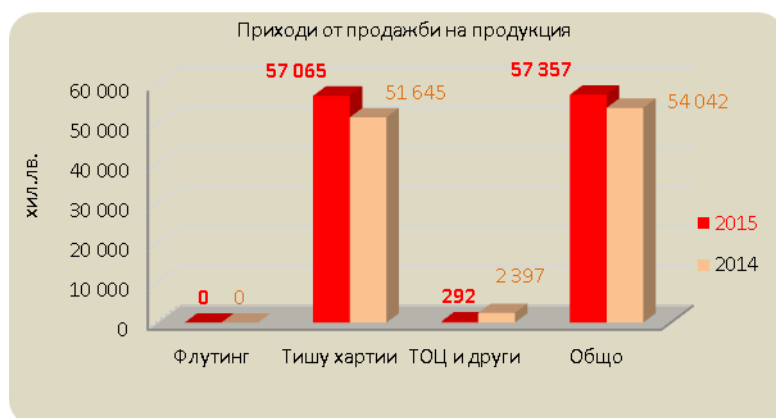
Видове приходи	31.12.2015		31.12.2014	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Приходи от продажба на продукцията	57 357	93%	54 042	98%
Приходи от услуги	2 050	3%	370	1%
Други доходи	2 382	4%	678	1%
Общо	61 789	100%	55 090	100%

В следващите таблици са представени обобщени данни за приходите от продажби на продукцията на вътрешен и външни пазари за 2015 година спрямо 2014 година. За 2015 г. приходите от продажби на продукцията нарастват с **3 315 хил.лв. или 6%**, което се дължи на ръста в реализацията в натура и стойност на целулозни санитарно хигиенни хартии тип „тишу“, както на вътрешен, така и на външни пазари. Съответно продажбите на тишу хартии в стойност бележат нарастване от 11% за износ и с 10% на местен пазар. Горното компенсира спада в реализацията на ТОЦ и други хартии, които се произвеждат от технологична линия РМ2. Към 31.12.2015 г. Дружеството реализира 78 на сто от своите приходи от продажби на продукцията на външни пазари и 22 на сто на местен пазар. Няма изменения в процентното съотношение вътрешен пазар/износ спрямо 2014 г.

Общо приходи от продажби по продуктови групи	31.12.2015		31.12.2014		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“	57 065	99%	51 645	96%	5 420	10%
ТОЦ и други хартии за обвиване	292	1%	2 397	4%	-2 105	-88%
Общо	57 357	100%	54 042	100%	3 315	6%

<u>Вътрешен пазар</u>	31.12.2015		31.12.2014		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“	12 654	99%	11 503	97%	1 151	10%
ТОЦ и други хартии за обвиване	160	1%	412	3%	-252	-61%
Общо	12 814	100%	11 915	100%	899	8%

<u>Износ</u>	31.12.2015		31.12.2014		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“	44 411	100%	40 142	95%	4 269	11%
ТОЦ и други хартии за обвиване	132	0%	1 985	5%	-1 853	-93%
Общо	44 543	100%	42 127	100%	2 416	6%



<u>Приходи от продажби на продукцията</u>	31.12.2015		31.12.2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	12 814	22%	11 915	22%	899	8%
Износ	44 543	78%	42 127	78%	2 416	6%
Общо	57 357	100%	54 042	100%	3 315	6%

Нови продукти

За периода от 01.01.2015 до 31.12.2015 година в Дружеството не са въведени в производство нови продукти и не е разширявана асортиментната структура.

Инвестиционни проекти

За отчетния период Дружеството е осъществило минимални поддържащи инвестиции, насочени към повишаване на ефективността на производството и оптимизиране на

променливите разходи. Горните инвестиции са финансирани със собствени средства и осъществени изцяло от специалистите на фирмата.

Система за управление на качеството

Дружеството е провело мероприятия, насочени към подобряване на технологичните процеси и намаляване на брака.

Изследователска и развойна дейност

За периода от 01.01.2015 до 31.12.2015 година Дружеството не е извършвало научноизследователска и развойна дейност.

Кратък преглед на състоянието на пазара

Основни конкуренти на местния пазар за тишу 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 тишу хартии е налице концентриране на нови линии в съседни страни, като Турция, Гърция и Румъния.

Влиянието на фактора конкуренция при целулозните санитарно-хигиенни хартии тип „тишу” е особено силно изразен на външните регионални пазари, на които Дружеството реализира 74 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-ХХИ 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 произведените хартии. По отношение на рециклираните тишу хартии, факторът конкуренция е свързан предимно с вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии.

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.

Преглед на дейността

Резултати за текущия период и финансово състояние

Таблицата по-долу представя информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база междинния финансов отчет към 31.12.2015 г. спрямо данните от одитирания финансов отчет за 2014 г.

	31.12.2015	31.12.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	%
Приходи от продажби на продукцията	57 357	54 042	3 315	6%
Приходи от услуги	2 050	370	1 680	454%
Други	2 382	678	1 704	251%
<u>Общо приходи:</u>	61 789	55 090	6 699	12%
Разходи за материали	-43 949	-39 924	4 025	10%
Разходи за външни услуги	-4 654	-4 992	-338	-7%
Разходи за персонала	-3 390	-3 170	220	7%
Други оперативни разходи	-1 426	-591	835	141%
Разходи за амортизация	-3 552	-3 497	55	2%
Разходи от обезценка	-297	0		
Промени в продукцията и незавършено производство	214	-45		
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи (без продукцията)	-313	-105		
Разходи капитализирани в стойността на активи	47	0		
<u>Общо разходи по икономически елементи</u>	-57 322	-52 324	4 998	10%
Резултат преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации	8 019	6 263	1 756	28%
Нетни приходи от финансова дейност	4 411	-382	4 793	1255%
<u>ЕБИТДА</u>	12 430	5 881	6 549	111%
Норма на ЕБИТДА	20%	11%		
<u>ЕБИТ</u>	8 878	2 384	6 494	272%
Норма на ЕБИТ	14%	4%		
Разходи за лихви	-1 571	-2 443	-872	-36%
<u>Печалба/Загуба преди данъци</u>	7 307	-59	7 366	
Разходи за (икономия от) данъци	0	-110		
<u>Печалба/ Загуба за годината:</u>	7 307	-169	7 476	
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0		
Общ всеобхватен доход	7 307	-169	7 476	
Доход на акция (BGN)	7,01	-0,16		

Нарастването на разходите за материали с 4 025 хил.лв. или 10% се дължи до голяма степен на увеличението на разходите за целулоза, поради нарасналото производство на целулозни тишу – хартии (1) и последователния ръст в цената на влаганата широколистна целулоза (2), с над 25% от началото на 2015 г. до края на третото тримесечие, след което цената на широколистната целулоза отбеляза низходящ тренд. Положителен ефект върху разходите за материали отбеляза спада в разходите за природен газ, поради значителното намаление в цената на закупувания природния газ с 30% за последното четвърто спрямо първото тримесечие на годината.

По предварителни данни към 31.12.2015 г. Дружеството отчита печалба преди амортизации, финансови приходи/разходи и данъци в размер на 8 019 хил.лв. спрямо 6 263 хил.лв. за 2014 г. Съответно към 31.12.2015 г. Костенец-XXI АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 12 430 хил.лв. спрямо 5 881 хил.лв. за 2014 г. Същественото нарастване се дължи на отчетения ръст в приходите от продажби на услуги и други доходи, както и на финансовите приходи от продажбата на 100% от капитала на дъщерното дружество “Пейпър Пак Продакшън” ЕАД. Съответно приходите от продажби на услуги се формират основно от продажби на емисии парникови газове, а отчетените други доходи от отписване на задължение.

Оперативният резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ) е печалба в размер на 8 878 хил.лв., спрямо печалба от 2 384 хил.лв. за сравнителния период.

Към 31.12.2015 г. Дружеството отчита съществено намаление на финансовите разходи за лихви, в резултат на преговаряне на условия по предоставени търговски заеми.

Резултатът преди данъци е печалба в размер на 7 307 хил.лв. спрямо загуба от 59 хил.лв. за сравнителния период..

Към 31.12.2015 г. Костенец-XXI АД отчита нетна печалба в размер на 7 307 хил.лв. спрямо 169 хил.лв. отчетена загуба към 31.12.2014 г.

Активи и пасиви

АКТИВИ	31.12.2015	31.12.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	<u>56 257</u>	<u>60 389</u>	<u>-4 132</u>	<u>-7%</u>
Имоти, машини и съоръжения	55 429	58 857	-3 428	-6%
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	-100%
Отсрочени данъчни активи	304	304	0	0%
Текущи активи	<u>18 462</u>	<u>16 798</u>	<u>1 664</u>	<u>10%</u>
Материални запаси	4 756	5 187	-431	-8%
Текущи финансови активи	226	0	226	
Текущи данъчни активи	394	0	394	
Търговски и други вземания	11 215	10 269	946	9%
Парични средства и парични еквиваленти	1 871	1 342	529	39%
Общо активи	<u>74 719</u>	<u>77 187</u>	<u>-2 468</u>	<u>-3,2%</u>

Към 31.12.2015 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.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2015	31.12.2014	Абс.ст-ст	Изменение
	BGN'000	BGN'000		%
<u>Собствен капитал и резерви</u>	<u>12 378</u>	<u>5 071</u>	<u>7 307</u>	<u>144%</u>
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	5 897	5 940	-43	-1%
Натрупани загуби	-3 838	-11 188	-7 350	-66%
Нетекущи пасиви	<u>20 786</u>	<u>49 064</u>	<u>-28 278</u>	<u>-58%</u>
Заеми, в т.ч.:	20 700	48 978	-28 278	-58%
Задължения по финансов лизинг		26 191	-26 191	-100%
Задължения по дългосрочни търговски заеми	20 700	22 787	-2 087	-9%
Задължения към свързани лица	0	0	0	
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Текущи пасиви	<u>41 555</u>	<u>23 052</u>	<u>18 503</u>	<u>80%</u>
Търговски и други задължения	3 580	9 857	-6 277	-64%
Заеми, в т.ч.:	37 975	13 195	24 780	188%
Задължения по финансов лизинг	27 342	1 291	26 051	2018%
Краткосрочна част на дългосрочни търговски заеми	10 633	11 904	-1 271	-11%
Задължения към свързани лица	0	0	0	0%
Общо пасиви	<u>62 341</u>	<u>72 116</u>	<u>-9 775</u>	<u>-14%</u>
Общо собствен капитал и пасиви	<u>74 719</u>	<u>77 187</u>	<u>-2 468</u>	<u>-3.2%</u>

Собственият капитал на Дружеството е 12 378 хил. лв. Към 31.12.2015 г. са настъпили изменения в собствения капитал на Дружеството спрямо предходния отчетен период, като същият е нараснал със 7 350 хил. лв., при отчетена текущата печалба от 7 307 хил.лв.

Общо собственият капитал и пасивите са намалели с 2 468 хил.лв. или 3%, в резултат на спада в пасивите с 9 775 хил.лв. и нарастването на собствения капитал със 7 350 хил.лв.

Изменение показатели за финансова автономност

Показатели	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,199	0,146	0,147	0,080	0,070
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	5	7	7	13	14
Коефициент Дълг/Активи	0,834	0,873	0,871	0,926	0,934
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,166	0,127	0,129	0,074	0,066

Изменение показатели за рентабилност

Показатели :	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014
Рентабилност на база активи (икономическа рентабилност)	10%	6%	6%	1%	0%
Рентабилност на база СК (финансова рентабилност)	66%	46%	63%	7%	-3%
Оперативна рентабилност на продажбите (Печалба от оперативна дейност/Нетни приходи от продажби)	7%	0%	4%	5%	5%
Нетна рентабилност (Нетна печалба/Нетни приходи)	12%	10%	18%	3%	0%

Изменение показатели за ликвидност

Показатели :	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	0,44	0,42	1,16	1,16	0,73
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,31	0,32	0,85	0,85	0,50
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,05	0,06	0,09	0,01	0,06

Показатели за обръщаемост на материалните запаси :	31.12.2015	31.12.2014
Коефициент на обръщаемост на материалните запаси	12	10
Продължителност на 1 оборот в дни	30	35
Показатели за обръщаемост на вземанията	31.12.2015	31.12.2014
Коефициент на обръщаемост на вземанията	5,8	5,6
Продължителност на 1 оборот в дни	63	65

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 четвъртото тримесечие на 2015 година Дружеството не е осъществявало сделки със свързани лица извън рамките на обичайната си търговска дейност.

Важни събития, настъпили след датата на изготвяне на финансовия отчет

Не са настъпили събития след датата на изготвяне на финансовия отчет, които биха рефлектирали върху резултата на Дружеството през следващия отчетен период.

Управление на капиталовия риск

Дружеството 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.

Политиката на ръководството е да се поддържа стабилна капиталова база, така че да се съхрани доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

Като акционерно, Дружеството е предмет на специфични капиталови изисквания да поддържа собствен капитал по-голям от регистрирания акционерен капитал, както и да поддържа законни резерви на минимално ниво от 10% от регистрирания акционерен капитал. Към 31 декември 2015 г. разликата между общо собствен капитал (равен на нетните активи) и регистрирания акционерен капитал е 11 335 хил. лева, а собственият капитал е положителна величина в размер на 12 378 хил.лв.

Управление на финансовия риск

Дружеството има експозиция към следните финансови рискове:

- кредитен риск;
- ликвиден риск;
- пазарен риск;
- оперативен риск.

В настоящия доклад е оповестена информацията относно експозицията на Дружеството спрямо всеки от горепосочените рискове, както и целите, политиките и процесите в Дружеството по оценяване, управление на риска и управлението на капитала. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът, че контрагентът няма да изпълни задълженията си по даден финансов инструмент или договор, което води до финансова загуба. Дружеството е изложено на кредитен риск от своите оперативни дейности (главно за търговски вземания), както и от дейностите си по финансиране, включително депозити в банки и финансови институции, валутни сделки и други финансови инструменти.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Дружеството се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на баланса.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по баланса към 31.12.2015 и 31.12.2014 г.

Вземания от клиенти

Дружеството контролира своята изложеност на кредитен риск чрез установяване на граници на риска по отношение на отделните клиенти. Дружеството е възприело политика на извършване на бизнес дейност само с кредитоспособни насрещни страни. Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания

Инвестиции

Дружеството не прави инвестиции в ликвидни дългови и корпоративни ценни книжа, с оглед на това да лимитира експозицията си по кредитен риск.

Гаранции

Политиката на Дружеството е да дава финансови гаранции само след решение на Съвета на директорите, а в случаите предвидени от ЗППЦК - с решение на Общото събрание на акционерите.

Ликвиден риск

Ликвидният риск произтича от възможността Дружеството да не осигури достатъчно външно финансиране, както и контрагентите да не изпълнят своите финансови задължения на договорените падежи. В допълнение, периодично се извършва преглед и оценка на събираемостта на търговските и други краткосрочни вземания като за тези, които са трудносъбираеми и несъбираеми се заделят резерви.

Дружеството очаква, че от текущата дейност ще се генерират задоволителни парични постъпления, за да се изпълнят паричните ангажименти.

Пазарен риск

Пазарен риск е рискът, при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, доходът на Дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници, като се оптимизира възвръщаемостта.

Дружеството управлява ценовия риск като използва за основа пазарните нива за определяне цените на продаваните продукти и тези, които осъществяват корелация между цените на основните суровини и реализираните продукти.

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 тишу 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.

Цената на широколистната целулоза изглежда достигна своя връх през третото тримесечие на 2015 година, след което се озова под нарастващ натиск надолу. Същевременно иглолистната целулоза също остана под натиск през последното тримесечие на изминалата година. Низходящият тренд в цените и на двата вида целулози се очаква да продължи и през първото тримесечие на 2016 г. Планирани спирания на производствени мощности за целулози през периода Март-Май, съчетано със сезонния пик в хартиеното производство, вероятно ще рефлектира в нарастване на цените на суровината.

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 недовзет приход от предходен 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 за първото полугодие на 2016 година са за цени от порядъка на 30-40 долара за барел сорт брент, след което в зависимост от данните за развитието на световната икономика цената на петрола е възможно да започне да нараства. Факторът производство и износ на петрол от Иран е възможно също да окаже известен ефект върху понижаване на цената на петрола, но в по-дългосрочен план. С оглед на горното, за второто тримесечие на 2016 г., цената на природния газ ще бъде понижена с 15-20%, което ще има положителен ефект върху финансовите резултати на компанията.

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.

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 и от фактора температура 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.

Валутен риск

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.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените в лихвените нива.

Основните финансови инструменти на Дружеството, различни от деривативи, включват финансови лизинги, предоставени търговски заеми с фиксиран лихвен процент (4-5% годишна лихва), парични средства и депозити. Дружеството притежава и различни други финансови инструменти, като например взимания по продажби и задължения към доставчици, които възникват пряко от дейността.

Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

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

<u>30.10.2015</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за третото тримесечие на 2015 година
<u>15.09.2015</u>	Оповестяване на вътрешна информация ВЪВ ВРЪЗКА с вписване на промяна в броя и състава на Съвета на директорите на Дружеството
<u>04.09.2015</u>	Оповестяване на Протокол от проведено извънредно ОСА на 01.09.2015 г.
<u>31.07.2015</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второто тримесечие на 2015 година
<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.148б 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

Изпълнителни директори:

.....

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

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

28.01.2016 г.

Съставил: М.Зайкова