

МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2012г. и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за изминалото тримесечие и с натрупване от началото на настоящата година.

I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на третото тримесечие на 2012г. и с натрупване от началото на настоящата година

През третото тримесечие на 2012 г. в Костенец-ХХИ АД са произведени общо 6 624 тона продукция или с 57 тона по-малко спрямо предходното второ тримесечие на 2012 г. Съответно за периода на последното тримесечие в компанията са произведени с 660 тона или 12 на сто повече целулозни тишу хартии, които компенсират значителното намаление в производството на хартии за велпапе, което рефлектира в известния спад в производствените обеми на тримесечна база

Предвид остарялото производствено оборудване и вследствие високи производствени разходи за производство на хартии за велпапе, компанията се ориентира към спиране на тяхното производство.

За периода на третото тримесечие на 2012 г., дружеството реализира продажби на продукция в размер на 6 210 тона на стойност 10 967 хил.лв., в сравнение с 6 367 тона на стойност 10 369 хил.лв. за второ тримесечие и 3 829 тона на стойност 6 048 хил.лв. за първото тримесечие на 2012г.

Обобщените данни за отчетените приходи от продажби на продукция за деветмесечието на 2012 година спрямо същия период на предходната година са представени по-долу, а именно:

| <i>Приходи от продажби по продуктови групи</i> | 2012 | Отн.дял | 2011 | Отн.дял | Изменение | |
|--|---------|------------|---------|------------|----------------------|-------|
| | BGN'000 | | BGN'000 | | в абсолютна стойност | в % |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 610 | 2 | 1 629 | 15 | -1 019 | -63% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 26 377 | 96 | 8 466 | 78 | 17 911 | 212% |
| Сулфитни хартии | 397 | 1 | 701 | 6 | -304 | -43% |
| Хартии за писане и печат | | 0 | 3 | 0 | -3 | -100% |
| Общо | 27 384 | 100 | 10 799 | 100 | 16 585 | 154% |

| <i>Вътрешен пазар</i> | 2012 | Отн. дял | 2011 | Отн. дял | Изменение | |
|--------------------------------------|---------|----------|---------|----------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | | BGN'000 | | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 595 | 11% | 976 | 23 | -381 | -39% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 4 594 | 83% | 2 743 | 65 | 1 851 | 67% |
| Сулфитни хартии | 336 | 6% | 493 | 12 | -157 | -32% |
| Хартии за писане и печат | 0 | 0% | 3 | 0 | -3 | -100% |
| Общо | 5 525 | 100% | 4 215 | 100 | 1 310 | 31% |

| <i>Износ</i> | 2012 | Отн. дял | 2011 | Отн. дял | Изменение | |
|--------------------------------------|---------|----------|---------|----------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | | BGN'000 | | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 15 | 0% | 653 | 10 | -638 | -98% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 21 783 | 100% | 5 723 | 87 | 16 060 | 281% |
| Сулфитни хартии | 61 | 0% | 208 | 3 | -147 | -71% |
| Общо | 21 859 | 100% | 6 584 | 100 | 15 275 | 232% |

| <i>Приходи от продажби на продукция</i> | 2012 | Отн. дял | 2011 | Отн. дял | Изменение | |
|---|---------|----------|---------|----------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | | BGN'000 | | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Вътрешен пазар | 5 525 | 20% | 4 215 | 39% | 1 310 | 31% |
| Износ | 21 859 | 80% | 6 584 | 61% | 15 275 | 232% |
| Общо | 27 384 | 100% | 10 799 | 100% | 16 585 | 154% |

II. Финансов резултат и финансово състояние на компанията

1 Финансов резултат

Таблицата по-долу представя сравнителна информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база Отчета за доходите за първо, второ и трето тримесечие на 2012 година и с натрупване за деветмесечието на финансовата година.

| | Q 1 2012 г. | Q2 2012 г. | Q3 2012 г. | Q1+Q2+Q3 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | BGN'000 | BGN'000 |
| Приходи от продажби на продукция | 6 048 | 10 369 | 10 967 | 27 384 |
| Приходи от услуги | 261 | 3 | 2 | 266 |
| Други приходи | 670 | 7 | 254 | 931 |
| Промени в продукцията и незавършено производство | -611 | 117 | 793 | 299 |
| Балансова стойност на продадените активи | 0 | 0 | -26 | -26 |
| Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Разходи за материали | -5 510 | -9 150 | -10 109 | -24 769 |
| Разходи за външни услуги | -1 497 | -1 590 | -1 196 | -4 283 |
| Разходи за персонала | -622 | -584 | -654 | -1 860 |
| Други оперативни разходи | -58 | -336 | -142 | -536 |
| Разходи за амортизация | -266 | -264 | -417 | -947 |
| Оперативни разходи общо | -7 953 | -11 924 | -12 518 | -32 395 |
| Печалба/ загуба от оперативна дейност | -1 585 | -1 428 | -528 | -3 541 |
| Финансови разходи | -496 | -623 | -612 | -1 731 |
| Финансови приходи | 5 | 14 | 8 988 | 9 007 |
| Финансови разходи, нетно | -491 | -609 | 8 376 | 7 276 |
| Печалба/ загуба преди данъци | -2 076 | -2 037 | 7 848 | 3 735 |
| Разход за корпоративен данък върху дохода | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Печалба/ загуба за периода | -2 076 | -2 037 | 7 848 | 3 735 |
| Друг всеобхватен доход, нетно от данък | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Общ всеобхватен доход | -2 076 | -2 037 | 7 848 | 3 735 |

За периода на третото тримесечие на 2012 г. Костенец-ХХИ АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 11 223 хил.лв (формирани основно от приходи от продажби на продукцията в размер на 10 967 хил.лв.), като на тримесечна база нетните приходи от продажби нарастват в абсолютна стойност с 844 хил.лв. или 8 %.

Крайният резултат от оперативна дейност за третото тримесечие на 2012 г. е отрицателен на стойност 528 хил.лв. (спрямо -1 428 хил.лв за второ и - 1 585 хил.лв. за първо тримесечие), като коефициентът на ефективност на разходите (на ниво оперативни разходи и без отчетени други приходи) е 1,07 за трето, 1,14 за второ, и 1,36 за първо тримесечие на 2012 г.

Съответно за третото тримесечие на 2012 г., резултатът преди данъци, финансови разходи и амортизации (ЕБИТДА) бележи подобрене, въпреки отрицателната му стойност в размер на 111 хил.лв., спрямо -1 164 хил.лв. за второ и - 1 319 хил.лв. за първо тримесечие на 2012 г.

За периода на третото тримесечие компанията не отчита изменение във финансовите разходи на дружеството, като същите възлизат общо на 612 хил.лв., в т.ч. разходи за лихви в размер на 546 хил.лв. Същевременно дружеството отчита финансови приходи за периода в размер на 8 988 хил.лв., в т.ч. други финансови приходи в размер на 8 958 хил.лв.

За периода на третото тримесечие, Костенец-ХХИ АД отчита печалба от цялостна дейност в размер на 7 848 хил.лв., спрямо загуби в размер на 2 037 хил.лв. и 2 076 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на 2012 г. Резултатът от началото на финансовата 2012 година възлиза на печалба в размер на 3 735 хил.лв.

2. Активи и пасиви

Активи

Към 30-09-2012г., активите на Дружеството нарастват с 30 496 хил.лв. или 56% (виж и следващата таблица), което се дължи на ръста на нетекущите активи с 25 350 хил.лв. и нарастване на текущите активи с 5 146 хил.лв. или 42 % (вследствие на нарастване на търговските и други вземания с 4 304 хил.лв. или 66 на сто, както и ръст на материалните запаси с 586 хил.лв. или 11 на сто и на паричните средства и парични еквиваленти с 256 хил.лв. или 60 на сто).

Към 30.09.2012 г. са извадени разходите за изграждане на нова технологична линия за целулозни тишу хартии на стойност от 15 485 хил.лв. (от Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА) и в състава на Машини и оборудване е включен горния актив с нетна балансова стойност от 36 901 хил.лв., нает в условията на финансов лизинг. Отчетната му стойност включва разходите за изграждане на обекта и стойността по договор за финансов лизинг.

| АКТИВИ | 30.09.2012 г. | 31.12.2011 г. | Изменение | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | Абс. ст-ст | % |
| Нетекущи активи | 67 445 | 42 095 | 25 350 | 60% |
| Имоти, машини и съоръжения | 66 767 | 41 417 | 25 350 | 61% |
| Нематериални активи | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Инвестиции | 524 | 524 | 0 | 0% |
| Отсрочени данъчни активи | 154 | 154 | 0 | 0% |
| Текущи активи | 17 374 | 12 228 | 5 146 | 42% |
| Материални запаси | 5 839 | 5 253 | 586 | 11% |
| Търговски и други вземания | 10 852 | 6 548 | 4 304 | 66% |
| Корпоративен данък за възстановяване | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Парични средства и парични еквиваленти | 683 | 427 | 256 | 60% |
| Общо активи | 84 819 | 54 323 | 30 496 | 56% |

Собствен капитал и пасиви

Към 30.09.2012г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива нарастват с 30 496 хил.лв. или 56 %. Нарастването на собствения капитал е резултат от увеличаването на размера на основния капитал на дружеството с 806 316 лв, както и калкулира стойността на текущата печалба за периода на третото тримесечие в размер на 7 848 хил.лв.

Нарастването на общия дълг (с 25 954 хил.лв. или 48 %) се дължи основно на ръста на нетекущите задължения, в резултат на включването на стойността на договора за финансов лизинг на нова тишу машина към нетекущите пасиви, като същевременно към 30-09-2012 г. дългосрочните задължения по заеми към Корпоративна търговска банка АД намаляват.

Към края на деветмесечието текущите задължения на дружеството нарастват с 6 176 хил.лв., което се дължи на увеличаване на размера на краткосрочните заеми с 2 639 хил.лв. и нарастване на търговските и други задължения с 3 537 хил.лв.

| ПАСИВИ | 30.09.2012 г. BGN'000 | 31.12.2011 г. BGN'000 | Изменение | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|-------|
| | | | Абс.ст-ст | % |
| Собствен капитал и резерви | 4 720 | 178 | 4 542 | 2552% |
| Основен капитал | 1 043 | 236 | 807 | 342% |
| Резерви | 328 | 328 | 0 | 0% |
| Преоценъчен резерв | 6 607 | 6 607 | 0 | 0% |
| Натрупани загуби | -3 258 | -6 993 | 3 735 | -53% |
| | | | | |
| Нетекущи пасиви | 43 501 | 23 723 | 19 778 | 83% |
| Заеми | 43 414 | 23 636 | 19 778 | 84% |
| Задължения за пенсионни доходи | 87 | 87 | 0 | 0% |
| Гаранционни депозити | | | | |
| Отсрочени данъчни пасиви | | | | |
| | | | | |
| Текущи пасиви | 36 598 | 30 422 | 6 176 | 20% |
| Търговски и други задължения | 15 687 | 12 150 | 3 537 | 29% |
| Провизии | 0 | | | |
| Заеми | 20 911 | 18 272 | 2 639 | 14% |
| | | | | |
| Общо пасиви | 80 099 | 54 145 | 25 954 | 48% |
| | | | | |
| Общо собствен капитал и пасиви | 84 819 | 54 323 | 30 496 | 56% |

3. Парични потоци

| в хил.лева | 30.9.2012 | 31.12.2011 |
|--|-----------|------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | -9 747 | -18 130 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | -45 | -1 440 |
| Паричен поток от финансова дейност | 10 048 | 19 912 |
| Изменения на парични средства през периода | 256 | 342 |
| Парични средства в началото на периода | 427 | 85 |
| Парични средства в края на периода | 683 | 427 |

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 третото тримесечие на 2012 година Дружеството не е осъществявало сделки със свързани лица по доставка на суровини и материали. Съответно през изминалото тримесечие Дружеството е предоставило заем в размер на 36 517.59 лева на Шийлд Инвестмънт ЕАД, съгласно договор за паричен заем, при 8% лихва.

III. Рискови фактори

СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите и политически фактори на средата. В долното изложение ще бъдат разгледани следните типове риск: *регулационен риск, данъчен риск, риск от забавен икономически растеж и инфлационен риск.*

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.

Данъчен риск – Данъчните ставки оказват влияние върху стойността на крайния финансов резултат и повлияват върху цялостната стратегия за развитие на компанията. Очакванията за запазването на ниска ставка на корпоративния данък в размер на 10% от печалбата и т.н. води до минимизиране на този вид риск.

Риск от забавен икономически растеж у нас и в страните от ЕС- Рискът от забавен икономически растеж на българската икономика през 2012 г. се очаква да окаже влияние, но не в съществена степен, върху дейността и резултатите на Дружеството през настоящата година, тъй като компанията е експортно ориентирана и реализира на местен пазар около 20 % от приходите си от продажби на продукцията.

В по-голяма степен, влияние върху дейността и резултатите на Дружеството се очаква да окаже рецесията в страните от ЕС, като европейското производство на хартия, респ. потребление остава слабо и под нивата от предкризисната 2007 година. Съгласно данни от CEPI (Confederation of European Paper Industries), производството на хартия и картон в страните членки на организацията през първото полугодие на 2012 г. продължава да намалява като отчита спад от 46,99 млн. тона или 3,3 % спрямо първото шестмесечие на предходната година. Малък ръст е регистриран единствено при хартиите със санитарно предназначение и хартиите за вълнообразен картон. Като цяло тенденцията на спад в хартиеното производство е глобална, като страни като Канада, Япония, Бразилия, Южна Корея също са отчели спад в производството на хартия и картон спрямо първото полугодие на 2012 г.

Инфлационен риск – Системата на Валутния борд контролира паричното предлагане и риска от висока инфлация, но външни фактори оказват влияние върху повишаване на ценовите нива в страната, в това число нарастване в цената на петрола, а впоследствие на природния газ, както и ръста в цената на електроенергията, зърнените култури и др. Въпреки това, механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

- **Рискове, свързани с извършваната дейност**

Основната дейност на Костенец-ХХИ АД е производството на хартия и картон. Тази дейност осигурява и основната част от приходите от продажби на Дружеството, а именно приходите от продажби на продукцията, като за 2011 година от тази дейност са реализирани 94 на сто от нетните приходи от продажби, съответно 96% - за деветмесечието на 2012 г.

Рискове от намаляване на цените на произвежданите продукти – Тъй като основната част от приходите от продажби на Дружеството се формира от реализацията на произвежданите продукти (хартия и картон), то намаляването на цените на основните категории продукти би се отразило неблагоприятно върху приходите от продажби, съответно върху резултатите на компанията. Това в най-голяма степен се отнася за целулозните санитарно-хигиенни хартии, които формират значителен дял от общата сума на приходите от продажби на продукцията.

Цените по асортименти хартии се определят на пазарен принцип, т.е следват тенденциите на пазара за готовите продукти и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия. В този аспект основните фактори, които ще повлияят върху динамиката на продажните цени на основните асортименти хартии са: търсене, предлагане, наличие и цени на суровини, конкуренция и т.н.

Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители, както и обезпеченост със суровини и материали от съществено значение за дейността на Дружеството

Основната част от разходите на Дружеството е свързана с цените на основните суровини (отпадъчни хартии и целулоза), както и с цената на природния газ, като основен енергиен източник за производство на топлинна и електрическа енергия. При необходимост Дружеството закупува и електрическа енергия от НЕК ЕАД, за допълване на енергийните си нужди.

Отпадъчни хартии

Различните видове отпадъчни хартии се явяват основна суровина при производството на различните видове рециклирани хартии (рециклирано тишу, рециклирани хартии за обвиване). Костенец-ХХИ АД закупува вторични хартии от български компании, в това число еко организации и други фирми. Малки доставчици на отпадъчна хартия са всички преработватели (конфекционери) на изделията на компанията.

През месец октомври цените на отпадъчните хартии (ОХ) в отделни европейски пазари се запазват сравнително постоянни, а на други бележат известно повишение, като причина за което се сочи нарастване на износа основно към Китай .

На местния пазар на отпадъчни хартии не се очакват съществени промени в ценовите нива през последното тримесечие на годината.

Целулоза

Целулозата се явява основна суровина за производството на целулозни санитарно-хигиенни хартии и целулозни гладки опаковъчни хартии, като формира над 50 на сто от себестойността на произвежданите хартии. Основните видове целулоза, които компанията влага са широколистна, иглолистна, евкалиптова 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.

Като цяло европейските пазари на целулоза показват динамичност и нестабилност, като след низходящата тенденция на европейския пазар през месеците август и септември и значителния натиск оказан върху сектора на иглолистната целулоза и в по-малка степен върху широколистната, очакванията за месец октомври са за повишаване на цената на иглолистната целулоза, с оглед на прогнозата за подобряване на пазара и намаляването на запасите. Като допълнителен фактор се явяват и очакванията за временни спирания за ремонти в скандинавските заводи, докато при производителите на широколистна целулоза периодът за временни спирания за ремонтни дейности вече приключи.

Въпреки, че пазарът на широколистна целулоза е по-стабилен и силен от този на иглолистната, тук също бяха отчетени ценови намаления през август и септември. Мненията относно покачване на цените на широколистната целулоза до края на 2012 г. варират, като производителите сочат покачване на обемите на доставките към Китай, както и се очаква изчерпване на запасите на европейските преработватели.

Съществен ефект върху резултатите на компанията оказва именно нарастването на цената на широколистната целулоза, като компонент с най-голяма тежест в себестойността на основни асортименти санитарно-хигиенни хартии, а от септември 2012 г. – със стартирането на производството на целулозни МG-хартии, нараства значението и на цената на иглолистната целулоза.

Природен газ

Костенец-ХХИ АД използва природен газ от края на 2009 г., като през 2010 г. пределно определената цена на природния газ при продажба на крайните снабдителите и на потребителите, присъединени пряко към газопреносната мрежа нарасна общо с 30 %, а за 2011 г. нарасна с нови 16,7 %. За периода от края на предходната 2011 година до края на 2012 г., цената на синьото гориво добави нови 134 лв./ хил.н.куб.м газ или 22,5 на сто.

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.

Цената на природния газ оказва непряк ефект върху себестойността на произвежданата продукция посредством калкулирането на разхода на газ в себестойността на произвежданите топлинна и електрическа енергия от когенерационната инсталация. Пряк разход на газ се използва единствено за двете горелки, монтирани към хартиена машина РМ3. Във връзка с това Дружеството се стреми да оптимизира режима на работа на когенерационната система при оптимално натоварване на действащите технологични линии, което да доведе до намаляване на разхода на газ за производство на 1 тон пара и 1MWh електрическа енергия и по този начин да намали влиянието на фактора цена на газта.

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

Нарастване на фактора конкуренция

Влиянието на фактора конкуренция е значително и той следва да бъде разглеждан отделно за всеки един от основните асортименти продукти (хартии) на Дружеството.

Хартия за велпапе

Основни конкуренти на местния пазар са “Дуропак Тракия Папир”, гр. Пазарджик и Велпа 91, Стражица, а на близките пазари - “Модерн Картон “ - Турция ,

“Дунапак” - Унгария , ФХБ – Сърбия, Вранкарт – Румъния, Рубежное – Украйна, Обухов – Украйна, като конкурентните недостатъци на Дружеството се определят от остарялото производствено оборудване. Поради ниското качество и високата себестойност на този вид хартии, Дружеството ограничава тяхното производство и предлагане през 2012г.

Санитарно-хигиенни хартии тип „тишу”

Основни конкуренти на местния пазар 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 (основно), Гърция и Румъния.

При рециклираните тишу хартии факторът конкуренция е особено значим и то най-вече на вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии. С осъществяване на реконструкция и модернизация на машина РМ2 се очаква да бъдат постигнати следните ефекти: по-добро качество, по-богата асортиментна гама и оптимизация на производствените разходи.

Факторът конкуренция при целулозните тишу хартии е още по-значим в сравнение с този при рециклираните тишу хартии, тъй като останалите заводи произвеждат само или основно хартии от целулоза, което определя агресивната политика на най-големите производители. 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 произвежданите хартии.

MG хартии

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

Рискове, свързани с околната среда

Дейността на Дружеството поражда определени рискове, свързани с околната среда, в това число замърсяване на въздуха под формата на димни газове, генерираните производствени и опасни отпадъци, шум и отпадъчните води, които се формират на площадката на завода. В съответствие с изискванията на закона, Дружеството притежава Комплексно разрешително №126-Н1/2010г., издадено от Министерството на околната среда и водите на основание чл. 120 от Закона за опазване на околната среда (ЗООС) и чл.11 ал.1 от Наредбата за условията и реда за издаване на комплексни разрешителни, Разрешително за емисии на парникови газове №117/2010г., 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. Предприятието също така ползва промишлена вода по силата на Разрешително за водоземане от повърхностен воден обект язовир Белмекен, № 01430028/31.01.2012г., издадено от Министъра на околната среда и водите. На площадката на завода 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 Дружеството има изградена Пречиствателна станция за пречистване на промишлени отпадъчни води и пречиствателна станция за битово-фекални води.

- **Рискове, специфични за Дружеството**
- **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.*

Пазарен риск - Пазарният риск е рискът при 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. Целта на управлението на пазарния риск е да регулира и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира рентабилността от дейността. По-надолу са представени следните видове пазарен риск, оказващи влияние върху дейността на Дружеството:

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. Включително цените на закупуваните от дружеството основни суровини и материали са деноминирани в евро или лева. Дружеството остойността разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD, които пораждат известен валутен риск.

Ценови (стоков) риск - (Виж посочената информация в „Описание на основните рискове от дейността“ – „Несистематични рискове“ – „Рискове от намаляване на цените на произвежданите продукти“ и „Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители ...“)

Лихвен риск (риск на лихвено-обвързаните парични потоци) - Този тип риск би оказал влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД, тъй като дружеството има лихвоносни задължения, с променлив лихвен процент, изложени на промените на пазарните равнища. *Рискът от промяна на лихвените нива произтича основно от лихвоносни задължения по договори за финансов лизинг на когенерационно оборудване и оборудване за АГРС и ГРП към газоснабдяване, с лихвен*

процент на база 3-месечен EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) + твърда надбавка, като към датата на междинния отчет не са подписани приемо-предавателни протоколи за обектите и за начало на изплащането на лизингови вноски.

Кредитен риск

Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на Дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените срокове дължимите от тях суми по търговски и други вземания. Основните финансови активи на Дружеството, носители на кредитен риск са вземанията от клиенти по продажби.

| Анализ на падежите | 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 | 8223 | 79 | 1378 | 13 | 32 | 0 | 16 | 0 | 719* | 7 | 10368 |
| Общо | 8223 | | 1378 | | 32 | | 16 | | 719 | | 10368 |

*включително обезценка на несъбираеми вземания в размер на 671 хил.лв.

Ликвиден риск

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Посочените стойности на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват способността на компанията да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 30.09.2012г. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на съществен ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи. Към 30.09.2012 г, Дружеството отчита известно подобрение в коефициентите за ликвидност, в резултат на ръста, както на наличните текущи активи, така и намалението в текущите задължения.

| Показатели за ликвидност | 30.9.2012 | 30.6.2012 | 31.3.2012 | 31.12.2011 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Коефициент за обща ликвидност | 0,47 | 0,39 | 0,37 | 0,40 |
| Коефициент за бърза ликвидност | 0,32 | 0,27 | 0,20 | 0,23 |
| Коефициент за незабавна ликвидност | 0,02 | 0,03 | 0,014 | 0,014 |

Капиталов риск

| Показатели за финансова автономност | 30.9.2012 | 30.6.2012 | 31.3.2012 | 31.12.2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|
| Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг) | 0,059 | -0,063 | -0,034 | 0,00 |
| Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал) | 17 | -16 | -29 | 304,19 |
| Коефициент Дълг/Активи | 0,944 | 1,067 | 1,035 | 1,00 |
| Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи) | 0,056 | -0,067 | -0,035 | 0,00 |

IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода на третото тримесечие на 2012г. и с натрупване от началото на 2012 г.

| | |
|-------------------|---|
| <u>21.09.2012</u> | Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за общото събрание на акционерите |
| <u>21.09.2012</u> | Представяне на публикация на поканата за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 24.10.2012 г. |
| <u>21.08.2012</u> | Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с вписването в ТР на увеличението на капитала на дружеството, като капиталът от 236 277 лв. бе увеличен на 1 042 593 лв. Увеличението на капитала е резултат от успешно приключилата процедура на първично публично предлагане на нова емисия акции, вследствие на която бяха записани 806 316 обикновени безналични акции с номинал 1 лв всяка. |
| <u>31.07.2012</u> | Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второто тримесечие на 2012 г. |
| <u>24.07.2012</u> | Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите |
| <u>24.07.2012</u> | Представяне на публикация на поканата за свикване на извънредно общо събрание на акционерите |
| <u>22.06.2012</u> | Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с публикуването на 22.06.2012 г., в „Държавен вестник” и във в. „Монитор”, на съобщение за публично предлагане на акции на Костенец-ХХИ АД, във връзка с решението за увеличаване на капитала от 236 277 лева на до 1 181 385 лева, прието от Управителния съвет на Дружеството на 22 ноември 2011 г., и съгласно Проспект за публично предлагане на акции на Дружеството, потвърден от Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 375 - Е от 03.05.2012 г. |
| <u>22.06.2012</u> | Оповестяване на Протокол от проведеното на 19-06-2012 г. редовно Общо събрание на акционерите |
| <u>21.06.2012</u> | Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти относно публикуването на Проспект за публично предлагане на акции на "Костенец-ХХИ" АД, потвърден от КФН с Решение № 375 - Е от 03.05.2012 г. във |

| | |
|-------------------|---|
| | връзка с увеличаването на капитала от 236 277 лева на до 1 181 385 лева, чрез издаване на нови 945 108 обикновени безналични акции с единична номинална стойност от 1 лев и единична емисионна стойност от 12,11 лева. |
| <u>20.06.2012</u> | Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с взети решение от редовното ОСА относно промени в състава на Надзорния съвет на дружеството |
| <u>16.05.2012</u> | Уведомление по чл.148б от ЗППЦК във връзка със сключването на предварителен договор за покупка на притежаваните от „АКБ Актив” АД 11 815 акции, представляващи 5 % от капитала на „Костенец-ХХИ”АД. |
| <u>11.05.2012</u> | Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти във връзка с промяна в състава на Управителния съвет на дружеството. |
| <u>10.05.2012</u> | Представяне на публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите |
| <u>10.05.2012</u> | Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите |
| <u>02.05.2012</u> | Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2012 г. |
| <u>02.04.2012</u> | В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система на Infostock.bg , одитирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2011г. |
| <u>13.03.2012</u> | Във връзка с изискванията на чл.148б от ЗППЦК, Костенец-ХХИ АД оповести информация относно разкриване на дялово участие по реда на чл. 145, ал.1, т.1 и чл.146, ал.1, т.5 от ЗППЦК: по повод придобиването чрез покупка от .страна на "ЧАЛИНДЖ КЕПИТЪЛ БЪЛГАРИЯ" ЕАД на 72 018 броя акции, представляващи 30,48 на сто от капитала и от гласовете в Общото събрание на акционерите на Дружеството. |
| <u>31.01.2012</u> | Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на Дружеството през четвъртото тримесечие на 2011г. |

30.10.2012 г.

Изпълнителни директори,

Тотка Николова,

Светослав Костадинов,