

**МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА**  
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД  
ЗА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на 2013г. и с натрупване от началото на текущата година, и за тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за горните периоди.

**I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на третото тримесечие на 2013г. и с натрупване от началото на годината.**

През третото тримесечие на 2013 г. в Костенец-ХХИ АД са **произведени общо 8 995 тона продукция**, като компанията отчита нарастване на производството с 436 тона или 5,1% на тримесечна база, което е последователен ръст в производствените обеми на тримесечна база, като се има предвид, че за второ тримесечие на годината бе отчетено нарастване от 3,8%.

Съответно за периода на третото тримесечие на 2013 г., Дружеството **реализира продажби на продукция** в размер на **9 075 тона** на стойност **16 980 хил.лв.**, спрямо реализирани 8 637 тона на стойност 15 923 хил.лв. за второ, и 7 660 тона или 13 558 хил.лв. за първо тримесечие на годината. Компанията отчита ръст в приходите от продажби на продукция на тримесечна база от 6,6% за трето и 17,4% за второ тримесечие на 2013 г.

Обобщените данни за **отчетените приходи от продажби на продукция за деветмесечието на 2013 година** спрямо същия период на предходната година са представени по-долу, а именно:

<i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i>	Деветмесечие 2013		Деветмесечие 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	в пъти
Хартии за велпапе (флутинг)	25	0	610	2	-585	0,0
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	41 022	88	26 377	96	14 645	1,6
ТОЦ и други хартии за обвиване	5 414	12	397	1	5 017	13,6
<b>Общо</b>	<b>46 461</b>	<b>100</b>	<b>27 384</b>	<b>100</b>	<b>19 077</b>	<b>1,7</b>

<i>Приходи от продажби на продукция</i>	Деветмесечие 2013		Деветмесечие 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	в пъти
Вътрешен пазар	6 622	14%	5 525	20%	1 097	1,2
Износ	39 839	86%	21 859	80%	17 980	1,8
<b>Общо</b>	<b>46 461</b>	<b>100%</b>	<b>27 384</b>	<b>100%</b>	<b>19 077</b>	<b>1,7</b>

<i>Вътрешен пазар</i>	Деветмесечие 2013		Деветмесечие 2012		Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	в пъти
Хартии за велпапе (флутинг)	20	0	595	11	-575	0,0
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	6 238	94	4 594	83	1 644	1,4
ТОЦ и други хартии за обвиване	364	5	336	6	28	1,1
Хартии за писане и печат						
<b>Общо</b>	<b>6 622</b>	<b>100</b>	<b>5 525</b>	<b>100</b>	<b>1 097</b>	<b>1,2</b>

<i>Износ</i>	Деветмесечие 2013		Деветмесечие 2012		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	в пъти
Хартии за велпапе (флутинг)	5	0	15	0	-10	0,3
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	34 784	87	21 783	100	13 001	1,6
ТОЦ и други хартии за обвиване	5 050	13	61	0	4 989	82,8
<b>Общо</b>	<b>39 839</b>	<b>100</b>	<b>21 859</b>	<b>100</b>	<b>17 980</b>	<b>1,8</b>

## II. Финансов резултат и финансово състояние

### 1 Финансов резултат

Таблицата по-долу представя сравнителна информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база Отчета за доходите за първо, второ и трето тримесечие на 2013 година и с натрупване за деветмесечието на финансовата 2013 година.

	Q 1 2013 г.	Q2 2013 г.	Q3 2013 г.	Q1+Q2+Q3
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Приходи от продажби на продукция	13 558	15 923	16 980	46 461
Приходи от услуги	58	-70	1	-11
Други приходи	17	239	125	381
Промени в продукцията и незавършено производство	884	-113	-51	720
Балансова стойност на продадените активи	0		0	0
Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин	0		0	0
				0
Разходи за материали	-12 040	-12 210	-12 945	-37 195
Разходи за външни услуги	-1 380	-1 883	-1 587	-4 850
Разходи за персонала	-707	-776	-786	-2 269
Други оперативни разходи	-114	-81	-55	-250
Разходи за амортизация	-825	-839	-855	-2 519
<b>Оперативни разходи общо</b>	<b>-15 066</b>	<b>-15 789</b>	<b>-16 228</b>	<b>-47 083</b>
<b>Печалба/ загуба от оперативна дейност</b>	<b>-549</b>	<b>190</b>	<b>827</b>	<b>468</b>
Финансови разходи	-633	-560	-532	-1 725
Финансови приходи	16	21	22	59
<b>Финансови разходи, нетно</b>	<b>-617</b>	<b>-539</b>	<b>-510</b>	<b>-1 666</b>
<b>Печалба/ загуба преди данъци</b>	<b>-1 166</b>	<b>-349</b>	<b>317</b>	<b>-1 198</b>
Разход за корпоративен данък върху дохода	0	0	0	0
<b>Печалба/ загуба за периода</b>	<b>-1 166</b>	<b>-349</b>	<b>317</b>	<b>-1 198</b>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0	0
Общ всеобхватен доход	-1 166	-349	317	-1 198

### Тримесечни данни

**За периода на третото тримесечие на 2013 г.** Костенец-XXИ АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 16 981 хил.лв (в т.ч. приходи от продажби на продукция в размер на 16 980 хил.лв.), като на тримесечна база спрямо предходно тримесечие **нетните приходи от продажби нарастват в абсолютна стойност с 1 057 хил.лв. или 7 %.**

**Крайният резултат от оперативна дейност за третото тримесечие на 2013 г. е печалба в размер на 827 хил.лв.** (спрямо оперативна печалба от 190 хил.лв за второ и оперативна загуба от 549 хил.лв. за първо тримесечие).

**За периода на третото тримесечие, Костенец-ХХИ АД отчита печалба от цялостна дейност в размер на 317 хил.лв., спрямо загуби в размер на 349 хил.лв. и 1166 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на 2013 г.**

### **За деветмесечието на 2013 година**

За периода на деветмесечието на 2013 г., Дружеството отчита приходи от продажби на продукцията на стойност **46 461 хил.лв** или нарастване в абсолютна стойност с 19 077 хил.лв. или 1,7 пъти на годишна база. За разглеждания период компанията отчита други доходи в размер на 381 хил.лв., като общите приходи възлизат на 46 831 хил.лв. или бележат ръст от 18 250 хил.лв или 1,64 пъти. Същевременно разходите за дейността се увеличават с 14 241 хил.лв. или 1,44 пъти, т.е. ръста на приходите изпреварва ръста на разходите. **Резултатът на компанията от оперативна дейност за деветмесечието на настоящата година е печалба в размер на 468 хил.лв.** спрямо 3 541 хил.лв. загуба за деветмесечието на предходната година.

Резултатът преди данъци, финансови разходи и амортизации (ЕБИТДА) възлиза на 2 987 хил.лв. (спрямо -2 568 хил.лв. за същия период на 2012 г.).

За деветмесечието на финансовата 2013 г. са отчетени общо финансови разходи в размер на 1 725 хил.лв, от които разходи за лихви в размер на 1 502 хил.лв. Финансовите приходи са в размер на 59 хил.лв. Съответно нетните финансови приходи и разходи в отчета за дохода са отрицателни - на стойност от 1 666 хил.лв. За същия период на предходната година дружеството отчита финансови приходи за периода в размер на 9 007 хил.лв., в т.ч. други финансови приходи в размер на 8 958 хил.лв.

Резултатът на Костенец-ХХИ АД за деветмесечието на 2013 г. е нетна загуба в размер на 1 198 хил.лв., при нетна печалба за същия период на предходната година в размер на 3 735 хил.лв., вследствие на отчетената печалба от финансова дейност в размер на 7 276 хил.лв.

## **2. Активи и пасиви**

### **Активи**

През периода на третото тримесечие на 2013 г., Костенец-ХХИ АД осъществи сделка по придобиването на 100 % акционерно участие в „Пловдив Пейпър Пак“ АД. Стойността на горната инвестиция по цена на придобиване възлиза на 704 хил.лв. С решение на едноличния собственик на капитала, бе извършена промяна в наименованието на придобитата компания от „Пловдив Пейпър Пак“ в „Пейпър Пак Продакшън“.

Към края на третото тримесечие, Дружеството отчита ръст на материалните запаси, който основно се дължи на нарастване на запасите от основни материали, с цел обезпечаване на производството и намаляване на риска от ценови увеличения. Към 30-09-2013 г., Костенец ХХИ АД отчита намаление в размера на търговските и други вземания с 8 на сто спрямо края на първото шестмесечие. Разбивката на падежите по вземания от клиенти по продажби към 30-09-2013г. е посочена в частта Финансови рискове – Кредитен риск.

АКТИВИ	30.09.2013 г.	31.12.2012 г	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>64 886</b>	<b>65 537</b>	<b>-651</b>	<b>-1%</b>
Имоти, машини и съоръжения	63 232	64 587	-1 355	-2%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	522	522	0	0%
Инвестиции в дъщерни предприятия	704	0	704	
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	0	0%
Отсрочени данъчни активи	426	426	0	0%
<b>Текущи активи</b>	<b>19 261</b>	<b>17 928</b>	<b>1 333</b>	<b>7%</b>
Материални запаси	7 070	5 150	1 920	37%
<b>Търговски и други вземания</b>	<b>11 777</b>	<b>12 324</b>	<b>-547</b>	<b>-4%</b>
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	414	454	-40	-9%
<b>Общо активи</b>	<b>84 147</b>	<b>83 465</b>	<b>682</b>	<b>0,8%</b>

### *Собствен капитал и пасиви*

Към 30.09.2013 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива нарастват с 682 хил.лв.или 0,8 %, което произтича от намаляване на собствения капитал с 1 198 хил.лв. и нарастване на общия дълг с 1 880 хил.лв. или 2 %. Нарастването на общия дълг е в резултат на нарастване на текущите пасиви с 2 372 хил.лв. или 7 % и намаление на нетекущите пасиви с 492 хил.лв. или 1%. Нарастването на текущите пасиви се дължи основно на ръста на търговските и други задължения, но при отчетено намаление на краткосрочните задължения по заеми.

Собствен капитал	30.09.2013 г.	31.12.2012 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
<b>Собствен капитал и резерви</b>	<b>5 474</b>	<b>6 672</b>	<b>-1 198</b>	<b>-18%</b>
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	6 054	6 054	0	0%
Натрупани загуби	-10 899	-9 701	-1 198	12%

Пасиви	30.09.2013 г.	31.12.2012 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>40 113</b>	<b>40 605</b>	<b>-492</b>	<b>-1%</b>
Заеми	40 027	40 519	-492	-1%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Гаранционни депозити				
Отсрочени данъчни пасиви				
<b>Текущи пасиви</b>	<b>38 560</b>	<b>36 188</b>	<b>2 372</b>	<b>7%</b>
Търговски и други задължения	17 924	13 691	4 233	31%
Провизии				
Заеми	20 636	22 497	-1 861	-8%
<b>Общо пасиви</b>	<b>78 673</b>	<b>76 793</b>	<b>1 880</b>	<b>2%</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>84 147</b>	<b>83 465</b>	<b>682</b>	<b>0,8%</b>

### 3. Парични потоци

в хил.лева	2013 г.	2012 г.
Паричен поток от оперативна дейност	4 453	-11 849
Паричен поток от инвестиционна дейност	-878	-54
Паричен поток от финансова дейност	-3 615	11 930
Изменения на парични средства през периода	-40	27
Парични средства в началото на периода	454	427
Парични средства в края на периода	414	454

### 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 деветмесечието на 2013 година, Дружеството е осъществило сделки със свързани лица за продажби на продукти и услуги в размер на 241 312,70 лв.

За периода на деветмесечието, Дружеството е предоставило заеми на свързани лица, както следва:

- 95 151 лева на "Чалиндж Кепитъл България" ЕАД, съгласно договор за паричен заем, при 8 % лихва за срок от 1 година;
- 57 000 лева на „Пейпър Пак Продакшън“ ЕАД, съгласно договор за паричен заем от 09.08.2013 г., при 8 % лихва за срок от 1 година;

През отчетния период Костенец ХХИ АД е погасил заем в размер на 229 832,14 лева на Шийлд Инвестмънт АД съгласно договор за цесия.

### **III. Рискови фактори**

#### **СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ**

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите и политически фактори на средата. В долното изложение ще бъдат разгледани следните типове риск: *регулационен риск; данъчен риск; риск от забавяне в икономическото възстановяване; 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 забавяне в икономическо възстановяване***

По предварителни данни, производеният БВП на страната през второто тримесечие на 2013 г. показва растеж от 0.2% в сравнение със съответното тримесечие на предходната година и намаление от 0.1% спрямо първото тримесечие на 2013 година. Въпреки отчетеното забавяне в ръста на БВП през първото полугодие на годината, не се очаква българската икономика да изпадне в нова рецесия, основно поради факта, че възстановяването на износа продължава със стабилни темпове, както и поради положителните сигнали за стабилизирането на пазара на труда. Въпреки това, забавянето в растежа на БВП, доведе до ревизиране на прогнозите за очакваното му нарастване от 1% до 0,5% за 2013 година и 1,3 % за 2014г.

През второто тримесечие на 2013 г., реалният БВП в страните от ЕС нараства с 0,4% ( а в страните от Еврозоната с 0,3%) спрямо предходното тримесечие.

В сравнение със същото тримесечие на предходната година, сезонно изгладените данни, показват запазване на равнището на БВП в страните от ЕС-28. Най-висок икономически растеж на тримесечна база спрямо същия период на предходната година отчитат Латвия (4,3%), Литва (4,2%), Великобритания, Румъния и Естония (1,4%), Словакия. Отрицателни са данните за Кипър, Гърция, Словения, Португалия и Италия.

Очакванията са икономическата активност в ЕС да бъде положително повлияна от постепенното нарастване на вътрешното търсене, както и от постепенно нарастване на външното търсене за износ. Съществен фактор се явява и продължаващата нерестриктивна политика на Европейската Централна Банка (ЕЦБ). От друга страна данните за безработицата остават високи, а някои наложителни корекции в балансите в



публичния и частния сектор могат да окажат негативен ефект върху икономическата активност.

Като допълнителни фактори, които могат да повлияят негативно върху крехкото възстановяване на растежа в ЕС (респ. Евроразоната) могат да са отбележат: динамиката на паричните и финансови пазари, поскъпването на суровините при ескалиране на геополитическо напрежение, по-слабо от очакваното търсене в световен план, неизвършване или забавяне на необходимите структурни реформи. Всички тези фактори сочат, че рисковете пред възстановяване на икономическия растеж в страните от ЕС са все още значителни.

Очакванията за по-слаб икономически растеж на българската икономика през 2013 г. не се очаква да окажат съществено влияние върху дейността и резултатите на Дружеството през настоящата година, като се има предвид, че компанията е основно експортно ориентирана и реализира на местен пазар 14 % от приходите си от продажби на продукцията, както и предвид отчетеното нарастване на продажбите на вътрешен пазар. В по-голяма степен, негативно влияние върху дейността и резултатите на Дружеството е възможно да окаже несигурното възстановяване на икономиките на страните от ЕС, в частност на европейското производство на влакнести материали, хартия и картон.

**Инфлационен риск** – Системата на Валутния борд контролира паричното предлагане, както и на фона на свити пазари, респ. ограничено търсене е трудно да се реализира увеличение на цените, но външни фактори (нарастване на цени на енергоносители и др.) е възможно да окажат влияние върху повишаване на ценовите нива. Според последни данни на НСИ, за инфлацията (измерена посредством Индекса на потребителските цени (ИПЦ)) от началото на годината (септември 2013г. спрямо декември 2012 г.) е минус 2,1%, а годишната инфлация за септември 2013 г. спрямо септември 2012 г. е минус 1,6%.

На база измерване Хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ), инфлацията от началото на годината (септември 2013 г. спрямо декември 2012 г.) е минус 1.3%, а годишната инфлация за септември 2013 г. спрямо септември 2012 г. е минус 1.3%. Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

По прогнозни данни, инфлацията у нас за 2013 г. се очаква да бъде в рамките на 1,5-1,8%, а за 2014 г.- 3,4%.

Очакванията за страните от еврозоната са инфлацията в средносрочен план да остане стабилна, в съответствие с целта на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) за поддържане на темпа на инфлация под, но близо до 2 %. В нормална средносрочна перспектива, натискът върху ценовата стабилност се очаква да остане сравнително слаб, което се предопределя от забавянето в съвкупното търсене и умерения темп на възстановяване. Рисковете, свързани с ценовата динамика в средносрочен и дългосрочен план се очаква да се запазят все така балансирани, като евентуални рискове за повишаване на ценовите нива биха били свързани с по-високи цени на суровини, на административно определяни цени, на косвени данъци, а по-слаба от очакваната икономическа активност би довела до по-ниски ценови нива.

## **НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

- **Рискове, свързани с извършваната дейност**

**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. Към настоящия момент това в най-голяма степен се отнася за целулозните санитарно-хигиенни хартии, които формират значителен дял от 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 комплексни -: търсене, предлагане, наличие и цени на суровини, конкуренция и т.н.

Към настоящия момент няма индикации за съществени низходящи тенденции в цените на произвежданите от компанията продукти.

**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 (целулози и в по-малка степен отпадъчни хартии), както и с цената на природния газ, като основен енергиен източник за производство на топлинна и електрическа енергия. Дружеството също така закупува електрическа енергия, за допълване на енергийните си нужди.

### *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 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 доставчици.

Основната тенденция през текущото четвърто тримесечие е свързана с нарастването на цената на избелената иглолистна крафт целулоза. Като основни

причини за горното се сочат: подобрието на пазарния климат и нарасналото търсене и от други региони, особено на Китай. Следва да се отбележи, че растящите цени не са свързани с недостиг на суровината, като преработвателите не отчитат затруднения с доставките, тъй като на пазара има достатъчно предлагане.

На този фон пазарът на широколистна целулоза се характеризира с низходяща тенденция, което има известен компенсиращ ефект спрямо растящите ценови нива на избелената иглолистна крафт целулоза.

С цел намаляване на риска от по-голямо нарастване на производствените разходи, в резултат на покачващите се цени на иглолистната целулоза, Дружеството поддържа значително по-високи наличности от този вид целулоза, което рефлектира в нарастване на материалните запаси.

### *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 22,5 на сто до 728,34 лв./1000 н.куб.м газ.

От началото на 2013 г., вследствие низходяща тенденция в цените на природния газ, пределно определената цена, на която Костенец-ХХИ АД закупува природен газ, отбеляза съществен спад до 630 лв./1000 н.куб.м газ (без ДДС и акциз). През четвъртото тримесечие на 2013 г., пределната цена на природния газ за потребители, присъединени към преносната мрежа се запази на нивото от 630 лв./1000 н.куб.м газ (без ДДС и акциз). Очакванията са и през първото тримесечие на 2014 г., пределно определената цена (без ДДС и акциз) да се запази на настоящото ценово ниво.

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, 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. Пряк разход на газ се използва единствено за двете горелки, монтирани към хартиена машина РМЗ.

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, особено в условията на високо конкурентни пазари, и той следва да бъде разглеждан отделно за всяка една от основните асортиментни групи.

### *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 съществен, но е свързан предимно с вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии.

При целулозните тишу хартии, факторът конкуренция оказва съществено влияние върху дейността и резултатите на Дружеството, тъй като основните конкурентни заводи (извън страната) произвеждат само или приоритетно 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 по-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 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 водовземане 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 цялостната дейност. 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 остойносттава 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 ...“)

-*Риск на лихвено-обвързаните парични потоци* - Този тип риск би оказал влияние в средносрочен и дългосрочен план, 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, 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.*

### 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. Видно от представената информация, Дружеството не е носител на значителен кредитен риск.

Разбивка на падежите към 30.09.2013	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	8 619	72	1 150	10	171	1	178	1	710	6	10 828
<b>Общо</b>	<b>8 619</b>		<b>1 150</b>		<b>171</b>		<b>178</b>		<b>710</b>		<b>10 828</b>

\*В т.ч. обезценка на несъбираеми вземания 663 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 30.09.2013 г. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи.

Показатели за ликвидност	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012
Коефициент за обща ликвидност	0,50	0,49	0,49	0,50
Коефициент за бърза ликвидност	0,32	0,36	0,31	0,35
Коефициент за незабавна ликвидност	0,011	0,016	0,007	0,013

### Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,070	0,066	0,071	0,087
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	14	15	14	12
Коефициент Дълг/Активи	0,935	0,938	0,934	0,920
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,065	0,062	0,066	0,080

**IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода от началото на 2013 г.**

<u><a href="#">09.08.2013</a></u>	Оповестяване на вътрешна информация във връзка с осъществена сделка по закупуване на Пловдив Пейпър Пак АД.
<u><a href="#">30.07.2013</a></u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за второто тримесечие на 2013 г.
<u><a href="#">21.06.2013</a></u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 18-06-2013 г. редовно Общо събрание на акционерите
<u><a href="#">30.04.2013</a></u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2013 г.
<u><a href="#">31.03.2013</a></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 2012 г.
<u><a href="#">30.01.2013</a></u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2012 г.
<u><a href="#">11.01.2013</a></u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 08-01-2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите

29.10.2013г.

*Изпълнителни директори,*

.....  
*Тотка Николова,*

.....  
*Светослав Костадинов,*

*Изготвил: Мария Зайкова*