



МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през първото тримесечие на 2014 година, както и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на Дружеството за периода на тримесечието.

I. **Обобщени данни за производствената и търговската дейност на Дружеството за периода на първото тримесечие на 2014 г.**

През първото тримесечие на 2014 г. в Костенец-ХХИ АД са произведени общо 8 138 тона продукция. За периода на първото тримесечие на годината е отчетено намаление в общо ефективното работно време, поради планирани ремонтни дейности, което рефлектира в спад на количествата произведена продукция с 1,5% спрямо същия период на предходната година, но и нарастване с 2% спрямо последното четвърто тримесечие на 2013 г.

За периода Дружеството отчита минимално повишение в приходите от продажби на продукция спрямо съответния период на предходната година, независимо, че продажбите в натура бележат 5% спад, което се дължи на по-високите продажни цени.

Обобщените данни за **отчетените приходи от продажби на продукция за първото тримесечие на 2014 година** спрямо същия период на 2013 година са представени по-долу, а именно:

<i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	20	0	-20	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	12 496	92	11 891	88	605	5%
ТОЦ и други хартии за обвиване	1 089	8	1 647	12	-558	-34%
Общо	13 585	100	13 558	100	27	0%

<i>Приходи от продажби на продукция</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	2 830	21%	1 930	14%	900	47%
Износ	10 755	79%	11 628	86%	-873	-8%
Общо	13 585	100%	13 558	100%	27	0,2%

<i>Вътрешен пазар</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	19	1	-19	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	2 738	97	1 794	93	944	53%
ТОЦ и други хартии за обвиване	92	3	117	6	-25	-21%
Общо	2 830	100	1 930	100	900	47%

<i>Износ</i>	2014		2013		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)		0	1	0	-1	-100%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	9 758	91	10 097	87	-339	-3%
ТОЦ и други хартии за обвиване	997	9	1 530	13	-533	-35%
Общо	10 755	100	11 628	100	-873	-8%

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 всеобхватния доход за първо тримесечие на 2014 година спрямо същия период на предходната година.

	Q1 2014	Q1 2013	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	в %
Приходи от продажби на продукция	13 585	13 558	27	0%
Приходи от услуги	100	58	42	72%
Други приходи	94	17	77	453%
Промени в запасите от продукция и незавършено производство	1 355	884	471	53%
Оперативни разходи общо	-14 832	-15 066	-234	-2%
Финансови разходи	-776	-633	143	23%
Финансови приходи	141	16	125	781%
Финансови приходи/разходи, нетно	-635	-617	18	3%
Печалба/Загуба преди данъци (ЕВТ)	-333	-1 166	-833	-71%
Разходи за (икономия от) данъци	0	0	0	
Печалба/ Загуба за периода	-333	-1 166	-833	-71%
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0	
Общ всеобхватен доход	-333	-1 166		

За първото тримесечие на 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 1 094 хил.лв., спрямо отчетена съответна печалба в размер на 276 хил.лв. за първото тримесечие на 2013 г.

Резултатът на Дружеството преди лихви и данъци (ЕБИТ) за първото тримесечие на 2014 г. е печалба в размер на 232 хил.лв.

Резултатът от отчетените финансови приходи и разходи за първото тримесечие на 2014 г. е отрицателен в размер на 635 хил.лв. и не бележи съществено изменение спрямо същия период на предходната година.

За първото тримесечие на 2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита нетна загуба в размер на 333 хил.лв., което е намаление с 833 хил.лв. или със 71% на отчетената загуба за съответния период на предходната година.

2. Активи и пасиви

Към 31.03.2014 г. (вж. и следващата таблица), Дружеството отчита ръст на материалните запаси с 552 хил.лв. или 9%. Спад бележат търговските и други вземания, както и паричните средства и еквиваленти.

АКТИВИ	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	63 157	63 968	-811	-1%
Имоти, машини и съоръжения	61 515	62 326	-811	-1%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	522	522	0	0%
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	0	
Инвестиции в дъщерни предприятия	704	704	0	
Отсрочени данъчни активи	414	414	0	0%
Текущи активи	18 973	19 089	-116	-1%
Материални запаси	6 747	6 195	552	9%
Търговски и други вземания	12 126	12 553	-427	-3%
Корпоративен данък за възстановяване	0	0	0	0%
Парични средства и парични еквиваленти	100	341	-241	-71%
Общо активи	82 130	83 057	-927	-1,1%

Собствен капитал и пасиви

Към 31.03.2014 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват с 927 хил.лв.или 1 %, което произтича от намаляване на собствения капитал с 333 хил.лв.(текущата загуба за периода) и спад на общия дълг с 594 хил.лв. или 1 %. Редуцирането на общия дълг се дължи на спад в текущите пасиви на компанията, в т.ч. намаляване на търговските и други задължения с 2 137 хил.лв. или минус 14% и нарастване на краткосрочните заеми с 1 543 хил.лв. или 5%. Ръстът в краткосрочните заеми на Дружеството включва основно нарастване на краткосрочната част на банкови заеми и намаляване на задълженията по търговски заеми. Към 31.03.2014 г. няма изменения в нетекущите пасиви.

	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.ст-ст	%
Собствен капитал и резерви	4 907	5 240	-333	-6%
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	6 019	6 019	0	0%
Натрупани загуби	-11 431	-11 098	333	3%
Нетекущи пасиви	33 462	33 462	0	0%
Заеми	33 376	33 376	0	0%
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Текущи пасиви	43 761	44 355	-594	-1%
Търговски и други задължения	13 294	15 431	-2 137	-14%
Провизии				
Заеми	30 467	28 924	1 543	5%
Общо пасиви	77 223	77 817	-594	-1%
Общо собствен капитал и пасиви	82 130	83 057	-927	-1,1%

3. Парични потоци

	2014 г.	2013 г.
	BGN'000	BGN'000
Паричен поток от оперативна дейност	-1 731	3 157
Паричен поток от инвестиционна дейност	-793	-1 023
Паричен поток от финансова дейност	2 283	-2 247
Изменения на парични средства през периода	-241	-113
Парични средства в началото на периода	341	454
Парични средства в края на периода	100	341

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

Към 31.03.2014 година са осъществени сделки със свързани лица за доставки на суровини и услуги в размер на 636 401,26 лв.

През отчетния период Костенец ХХИ АД е погасил заем в размер на 46 174,32 лева на Шийлд Инвестмънт АД, съгласно договор за цесия. През първото тримесечие на 2014 г., Костенец ХХИ АД е предоставил заем в размер на 26 697,08 лева на Чалиндж Кепитъл България АД.

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: *риск от забавяне в икономическо възстановяване на ЕС и България, инфлационен риск, регулационен риск.*

Риск от забавяне в икономическо възстановяване на ЕС и България

По последни оценки на [Евростат](#), през четвъртото тримесечие на 2013 г., БВП на държавите – членки на ЕС (EU-28) нараства с 0,4 % спрямо предходно тримесечие, а икономиката в Евроразоната (EA-17) отбелязва 0,3% растеж. Спрямо същото тримесечие на 2012 г., сезонно изгладените данни показват нарастване на БВП с 1,1% за EU-28 и с 0,5% за EA-17.

Данните показват, макар и все още слаби, признаци на възстановяване на икономиките на ЕС, като това е трето поредно тримесечие, на отчетен последователен ръст, след продължилата 18 месечна рецесия в европейската икономика.

Въпреки това, БВП на еврозоната за цялата 2013 г. се свива с 0,5%, но нараства с 0,1% за целия ЕС.

Сезонно изгладените данни на [НСИ](#) и Евростат показват растеж от 1,2% на БВП на България през четвъртото тримесечие на 2013 г. в сравнение със съответното тримесечие на предходната година и 0,3% ръст спрямо третото тримесечие на 2013 г. По предварителни данни, БВП на страната за 2013 г., получен като сума от тримесечните данни, нараства в реално изражение с 0,9% спрямо 2012 г. Подобрите резултати за българската икономика за 2013 г. са свързани с излизането от рецесия на европейската икономика през второто тримесечие на 2013 г., което веднага повлия на износа на България. В този аспект и през 2013 г., външното търсене, т.е. износът на страната е основният фактор за икономическото развитие, докато вътрешното индивидуално потребление отбелязва свиване на годишна база, поради по-ниското потребление на домакинствата, повлияно от нестабилната политическа обстановка в страната и проблемите с възстановяването на трудовия пазар.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие на 2013,%					Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %				
	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013		Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	
EA-17	-0,2	0,3	0,1	0,3		-1,2	-0,6	0,3	0,5	
EU-28	-0,1	0,4	0,3	0,4		-0,7	-0,1	0,2	1,1	
България	0,3	0,2	0,5	0,3		0,5	0,5	1	1,2	

Въпреки положителните сигнали през последните три тримесечия, рисковете пред възстановяването на икономическия растеж в страните от ЕС през 2014 г. са значителни. Някои фактори могат да повлияят негативно върху крехкото възстановяване на растежа в европейската икономика, като по-слабо от очакваното търсене в световен план, ескалиране на геополитическо напрежение, динамиката на паричните и финансови пазари, поскъпването на суровините, неизвършване или забавяне на необходимите структурни реформи, които също така се явяват един от значимите фактори за подобряване на конкурентоспособността на европейската икономика.

Преобладаващите прогнози за България за 2014 г., сочат засилване на растежа и прехвърляне на границата от 1%, като очакванията са за умерено нарастване на българската икономика в рамките на 1,1-1,3% и то в зависимост от редица външни фактори, които биха оказали влияние върху износа на страната, като на първо място растежът у нас е функция от растежа на икономиките в ЕС, както и на износа към трети страни. Прогнозите на Европейската комисия са за 1,2 % растеж на икономиката на ЕС за 2014 г. и на тази база, растеж на БВП у нас от над 1% изглежда постижим.

Въпреки нарастването на БВП на страната за 2013 г. в реално изражение с 0,9%, то темповете на реален растеж на българската икономика за периода 2010-2013 г. са твърде малки и не успяват да

компенсират свиването на икономиката през 2009 г., от което следва, че българската икономика реално остава в стагнация четвърта поредна година.

Предварителни данни на [НСИ](#), за периода януари - февруари 2014 г., сочат, че износът на стоки от България намалява с 396,3 млн.лева или 5,9% спрямо същия период на предходната година, в резултат на спад в износа към трети страни с 390,4 млн.лв. или 14,2% и към ЕС с 5,9 млн.лв. или 0,14%. За периода на януари - февруари 2014 г. износът на стоки от България към ЕС формира 62,7% от общия износ, а за съответния период на предходната година 59,1%.

Същевременно индексът на промишленото производство у нас се е забавил през Февруари 2014 г. спрямо Януари 2014 г. до 0,7% спрямо 1,8% .

Изменение на индексите на промишленото производство спрямо предходен месец, %	Sep 2013	Oct 2013	Nov 2013	Dec 2013	Jan 2014	Feb 2014
Промишленост – общо	0,5	0,6	-0,1	-0,2	1,8	0,7
Производство на хартия и картон, и изделия от хартия и картон	10	18,9	13,8	5,6	14,6	4,7

Индустриалното производство в Евророната за Февруари 2014 г. също бележи ръст от 0,2%, докато в ЕС ръстът е 0,4%. На годишна база повишението е съответно от 1,7% и 2,1%.

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

По данни на Националния статистически институт ([НСИ](#)), на база Хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), инфлацията от началото на 2014 г. е минус 0,8%, а годишната инфлация за март 2014 г. спрямо март 2013 г. е минус 2,3%. Само за Март 2014 г., месечната инфлация е минус 0,2%. В този аспект, за осми пореден месец (считано от Август 2013 г.) е отчетена дефлация на годишна база. Освен от свитото потребление и слабата икономическа активност, в значителна степен дефлацията у нас през втората половина на 2013 г., бе повлияна от изкуствено занижените цени на електроенергията, както и от по-ниските цени на храните и горивата в световен мащаб.

Средногодишната инфлация за периода Април 2013 – Март 2014 г. спрямо периода Април 2012 - Март 2013 г. е минус 0.6%.

Съгласно заложените макроикономически показатели в Бюджет 2014, се очаква средногодишната инфлация у нас да бъде в рамките на 1,8%, като не се предвижда ускоряване на инфлацията, в това число и в резултат на външни фактори, като ръст в цените на храните, петрола в доларово изражение и др.

От една страна, ускоряването на инфлацията не е желателно, тъй като би намалило реалната покупателна способност, а от друга - тенденцията за намаление на цените на потребителските стоки е обезпокоителна, защото понижените цени свидетелстват за свито потребление и понижение на цените на производителите.

Очакванията за страните от еврозоната и ЕС са инфлацията в краткосрочен план да остане ниска, и то далеч под целта на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) за поддържане на темпа на инфлация под, но близо до 2 %. Горното се потвърждава от последните данни, според които потребителските цени намаляват от есента на миналата година и през [Март 2014 г.](#) инфлацията в еврозоната бележи спад до 0,5% на годишна база (спрямо последователни спадове от 0,7% и 0,8%, съответно за Януари и Февруари 2014 г.). За ЕС – данните са за спад от 0,6% (при последователни спадове от 0,8% и 0,9%, съответно за Януари и Февруари 2014 на годишна база). За сравнение през Март 2013 г., отчетената инфлация на годишна база е 1,7% за еврозоната и 1,9% за ЕС.

Всъщност опасенията за очаквана дефлация се увеличиха, след като през Ноември 2013 г. Европейската централна банка (ЕЦБ) намали основната лихва до рекордно ниското ниво от 0,25%, след като инфлацията в еврозоната през Октомври 2013 г. падна до 4-годишно дъно от 0,7%. Очакванията са за нови намаления на основния лихвен процент от страна на ЕЦБ.

Това означава, че натискът върху цените в ЕС се очаква да остане сравнително слаб, а 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.

В този аспект това пряко би повлияло върху българския износ, ориентиран над 60 на сто към ЕС.

Регулационен риск – Този вид риск се определя от очакванията за съществени промени в законодателната уредба, които биха могли да повлияят върху дейността, респективно върху резултатите на Дружеството. Вероятността от подобни нормативни промени се оценява като твърде малка.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

• Рискове, свързани с извършваната дейност

Рисковите фактори пред дейността на Костенец-ХХИ АД са свързани с нарастващата конкуренция на съседни пазари, както и проблеми с надеждността и платежоспособността на основни клиенти. Съществените задачи пред ръководството на компанията са насочени към увеличаването на рентабилността, подобряване качеството на произвежданата продукция, търсене на възможности за разширяване на асортиментната листа и посредством горните мерки запазване на съществуващите и привличане на нови клиенти на вътрешен и външни пазари.

Мерките за подобряване на рентабилността са насочени към по-добро управление на променливите и условно-постоянните разходи в компанията. През 2013 г. Костенец-ХХИ АД планира осъществяването на някои поддържащи инвестиции, целящи допълнителна оптимизация на разходите. Една от задачите пред компанията и за 2014 г. ще бъде повишаването на производителността и намаляване на разходите на машина РМ2.

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, то намаляването на цените на основните категории продукти би се отразило неблагоприятно върху приходите от продажби, съответно върху резултатите на компанията. 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. 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

И през първото тримесечие на 2014 г., тенденцията на плавно нарастване на цената на избелената иглолистна крафт целулоза продължи, като ефектът от растящите цени на иглолистната целулоза беше до известна степен компенсирани от спада в цената на широколистната целулоза.

Предвид продължаващата низходяща тенденция в административно определяните цени на природния газ, ръководството на компанията не прогнозира съществени изменения в цената на газа към настоящия момент. 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.

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

Финансови рискове

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-ХХИ АД са свързани с пазарния риск, кредитния риск, ликвидния риск и капиталовия риск.

Пазарният риск е рискът от промяна на пазарните нива, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, в резултат на което дохода на Дружеството или стойността на неговите инвестиции бъдат засегнати.

Дружеството не е изложено в значителна степен на валутен риск, защото неговите операции и сделки основно са деноминирани в български лева или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Костенец-ХХИ АД остойностява разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD, но този риск не може да бъде определен като съществен.

Рискът на лихвено-обвързаните парични потоци би оказал влияние върху резултатите 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 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.

Основните лихвоносни финансови инструменти на Костенец-ХХИ АД са предоставени банкови и търговски заеми с фиксиран лихвен процент (5-11% годишна лихва).

Основните финансови активи, носители на кредитен риск за Костенец-ХХИ АД са вземанията от клиенти по продажби. Към 31.03.2014 г., данните сочат нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби, но предвид предприетите към настоящия момент мерки за заплащане на значителна част от просрочените задължения от страна на клиенти към Костенец-ХХИ АД, може да се заключи, че Дружеството не е изложено в значителна степен на кредитен риск.

Разбивка на падежите към 31.03.2014	С ненастъпил падеж		Просрочени до 3 месеца		Просрочени до 6 месеца		Просрочени до 1 година		Просрочени над 1 година*		Общо
	BGN'000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	BGN '000	%	
Вземания по продажби	7 888	66	1 650	14	549	5	81	1	350	3	10 518
Общо	7 888		1 650		549		81		350		10 518

Ликвиден риск възниква при положение, че Дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. 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	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за обща ликвидност	0,43	0,43
Коефициент за бърза ликвидност	0,28	0,29
Коефициент за абсолютна ликвидност	0,002	0,008

Капиталов риск

Показатели за финансова автономност	31.03.2014	31.12.2013
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,064	0,067
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	16	14,9
Коефициент Дълг/Активи	0,940	0,937
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,060	0,063

IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода от началото на 2014 г.

<u>31.03.2014</u>	Оповестяване на годишен одитиран финансов отчет за 2013 година
<u>28.02.2014</u>	Оповестяване на консолидиран тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2013 г.
<u>31.01.2014</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2013 г.

Изпълнителни директори

.....

Светослав Костадинов

.....

Тотка Николова