

МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД
ЗА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 ГОДИНА

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през третото тримесечие на текущата 2011г., и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на компанията за периода на тримесечието и с натрупване за деветмесечието на годината.

I. Обобщени данни за производствената и търговската дейност на компанията за периода на третото тримесечие и с натрупване за деветмесечието на 2011г.

През третото тримесечие на 2011г. в компанията са произведени общо 3 457 тона продукция, което спрямо второто тримесечие на 2011г. е намаление в произведените обеми с 797 тона. Горното се обуславя от значителното понижение в обемите произведени хартии за велпапе, с 1 324 тона или 81 на сто спрямо периода на предходното тримесечие, и преориентиране към завишаване на обемите произведени целулозни санитарно-хигиенни хартии тип „ТИШУ”, както и гладки опаковъчни хартии.

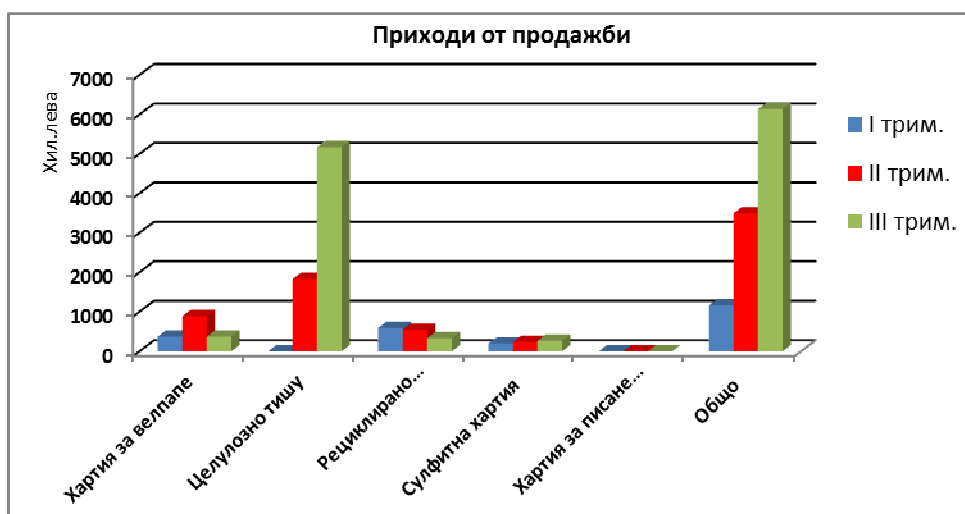
Общо произведеното количество продукция за първото деветмесечие на годината възлиза на 9 103 тона хартии в сравнение с 5 620 тона за същия период на предходната година.

За периода на третото тримесечие на 2011г., дружеството реализира продажби на продукция в размер на 3 859 тона на стойност 6 139 хил.лв., в сравнение с 3 032 тона на стойност 3 495 хил.лева за второ тримесечие, и 1 307 тона или 1 165 хил. лева за първото тримесечие на настоящата година. Нарастването на приходите от продажби е основно следствие от промяната в асортиментната структура на компанията, и в по-малка степен се повлиява от ръста в реалните обеми на реализация. Промените в асортиментната структура, от своя страна са свързани с нарастването на дяла на целулозните тишу хартии, за сметка на намаляване на дяловото участие на хартии за велпапе и рециклирани тишу хартии. Само за периода на третото тримесечие тишу хартиите формират 90 на сто от общите приходи от продажби на хартии, в т.ч. 84 на сто от реализацията в стойност се пада на целулозните ТИШУ хартии, предназначени за последващо конфекционирание до крайни продукти (тоалетна хартия, носни кърпи, кухненски кърпи).

Друг съществен за компанията ефект е значителното нарастване на продажбите на целулозни ТИШУ хартии на външни пазари, като спрямо предходно тримесечие ръста в реализацията на този вид хартии е с 2 626 хил. лева или 2,8 пъти, а като цяло износа се увеличава с 2 265 хил.лева или почти 2,2 пъти. По-ниският темп на нарастване на общите продажби от износ се определя от намалелите продажби на хартии за велпапе, което произтича от промяна в дяла на хартиите за велпапе в производствената и съответно асортиментна структура на предприятието.

Продажбите на вътрешен пазар също се увеличават на тримесечна база, но в значително по-малка степен, което основно се дължи на нарасналите продажби на целулозни ТИШУ хартии. В резултат съотношението вътрешен пазар - износ, за третото тримесечие на годината, достига 30/70 на сто от общата реализация на компанията в стойност (спрямо 44/56 за второ тримесечие).

Долната диаграма показва изменението в приходите от продажби на продукцията, диференцирано по основни продуктови групи хартии, на тримесечна база от началото на годината:



Обобщените данни за деветмесечието на 2011г. отчитат продажби на продукцията в размер на 8 196 тона или 10 799 хил. лева, което е ръст на продажбите с 3 422 тона или 6 603 хил. лева на годишна база.

Приходи от продажби по продуктови групи за деветмесечието	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	1630	15	1129	27	501	44
Санитарно хигиенна хартия	8466	78	2437	58	6029	247
Целулозно тишу	7004	65	0	0	7004	0
Рециклирано тишу	1462	14	2437	58	-975	-40
Сулфитна хартия	701	6	608	14	93	15
Хартия за писане и печат	3	0	22	1	-19	-87
Общо	10799	100	4196	100	6603	157

Вътрешен пазар – продажби по продуктови групи	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	976	23	383	13	593	155
Санитарно хигиенна хартия	2743	65	2086	71	657	31
Сулфитна хартия	493	12	465	16	28	6
Хартия за писане и печат	3	0	22	1	-19	-87
Общо	4215	100	2956	100	1259	43

Износ – продажби по продуктови групи	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Хартия за велпапе	653	10	746	60	-92	-12
Санитарно хигиенна хартия	5723	87	351	28	5372	1530
Сулфитна хартия	208	3	143	12	65	45
Общо	6584	100	1240	100	5345	431

Приходи от продажби продукция	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		в абсолютна стойност	в %
Вътрешен пазар	4215	39	2956	70	1259	43
Износ	6584	61	1240	30	5344	431
Общо	10799	100	4196	100	6603	157

II. Финансов резултат и финансово състояние на компанията

1 Финансов резултат

За третото тримесечие на 2011г., предприятието отчита нетни приходи от продажби в размер на **7 131 хил.лв.**, в т.ч. приходи от продажби на продукцията в размер на 6 139 хил.лв., спрямо **3 691 хил.лева**, в т.ч. 3 495 хил.лева от продажби на продукцията за второ тримесечие, както и **1 171 хил.лв.** за първото тримесечие на финансовата година, в т.ч. 1 165 хил.лв. приходи от продажби на продукцията.

За последното отчетно тримесечие компанията калкулира други доходи от дейността в размер на 989 хил.лв.

Приходи от дейността	I трим 2011	Отн. дял	II трим 2011	Отн. дял	III трим 2011	Отн. дял
	BGN'000		BGN'000		BGN'000	
Нетни приходи от продажби на:						
1. Продукция	1165	99,5	3495	95	6139	86
2. Стоки		0,0	0	0	0	0
3. Услуги	4	0,4	101	3	3	0
4. Други	2	0,1	0	0	989	14
Общо:	1171	100,0	3597	97	7131	100
Финансови приходи	0	0,0	94	3	0	0
Всичко приходи от дейността	1171	100,0	3691	100	7131	100

За третото тримесечие компанията отчита отрицателен резултат от оперативна дейност в размер на 823 хил.лв., и значително нарастване на загубата от цялостна дейност до

2 439 хил.лв., в резултат на отчетения негативен резултат от финансова дейност в размер на 1 616 хил.лв.

	2011					
	I трим		II трим		III трим.	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Приходи от продажби	1171	100	3597	100	7131	100
Себестойност на продажбите	1300	111	3794	105	7072	99
Брутна печалба/загуба	-129	-11	-197	-5	59	1
Административни разходи, разходи по продажбите и социални разходи	940	80	565	16	882	12
Печалба/загуба от оперативна дейност	-1069	-91	-762	-21	-823	-12
Печалба/загуба от финансова дейност	-126	-11	-42	-1	-1616	-23
Печалба/загуба преди данъчно облагане	-1196	-102	-804	-22	-2439	-34
Разходи за данъци	0	0	0	0	0	0
Нетна печалба/загуба за периода	-1196	-102	-804	-22	-2439	-34

Благоприятен ефект върху себестойността на продажбите за последното тримесечие оказват калкулираните други доходи от дейността в размер на 989 хил.лв.

Отчетената рентабилност на продажбите за периода на третото тримесечие, изчислена на база резултата от оперативна дейност, е отрицателна, в размер на -12% или 111,5 лв. разход на 100 лв. приход от продажби, спрямо -21 % или 121 лв. разход/100лв. приход от продажби за второ тримесечие, и 191лв.разход/100лв. приходи от продажби за първото тримесечие на годината.

	2011			Изменение (III-II)	
	I трим.	II трим	III трим	в стойност	в %
Разход на 100 лева приход, лв.	191,3	121,2	111,5	-10	-8
Разходи за оперативна дейност, в хил.лева	2241	4359	7955	3595	82
Приходи от продажби, в хил.лева	1171	3597	7131	3534	98
Резултат от оперативна дейност, хил.лв.	-1069	-762	-824	-61	-8
Рентабилност на продажбите, %	-91	-21	-12	10	46

2. Анализ на актива

Към 30.09.2011г., **общата сума на активите на предприятието нараства значително с 8 185 хил.лв. или 18%**, основно в резултат на ръста на краткотрайните активи **с 8 149 хил.лв. или 3,84 пъти** за периода от началото на годината. Като резултат, в структурата на актива дяловото участие на краткотрайните активи нараства до 21 на сто, а дяла на дълготрайните активи намалява до 79 на сто от общата сума на актива.

Съответно за третото тримесечие на годината, **общата сума на активите на компанията се увеличава с 1 192 хил.лв. или 2%**, вследствие на нарастването на текущите активи с 1 336 хил.лв. или 14% и намаляване на ДА с 144 хил.лв.

Активи	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Дълготрайни активи	41528	79	41492	94	36	0,1
Краткотрайни активи	11018	21	2869	6	8149	284
Всичко активи	52546	100	44361	100	8185	18

На годишна база, **дълготрайните материални активи** на дружеството нарастват със 36 хил.лв., вследствие на нарастването на разходите за придобиване и ликвидация на ДМА с 546 хил.лв. и на транспортните средства с 237 хил.лв.

Дълготрайни материални активи	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Земи (терени)	1393	3	1393	3	0	0
2. Сгради и конструкции	4836	12	5309	13	-473	-9
3. Машини и оборудване	238	1	478	1	-240	-50
4. Съоръжения	14980	37	15009	37	-29	0
5. Транспортни средства	386	1	149	0	237	159
6. Стопански инвентар	51	0	56	0	-5	-9
7. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	19020	46	18474	45	546	3
Общо ДМА:	40904	100	40868	100	36	0

През първото деветмесечие на 2011г., **текущите активи** на компанията бележат прираст в абсолютна стойност **с 8 149 хил.лева или 3,84 пъти**, което произтича от нарастването на материалните запаси с 3 220 хил.лв. или 2,7 пъти, на търговските и други вземания с 4 950 хил.лв. или 6,43 пъти, докато паричните средства намаляват с 21 хил.лв. или 25%.

Съответно за периода на третото тримесечие текущите активи на компанията нарастват **с 1 336 хил.лв. или 14 %** спрямо предходно тримесечие, като горният ръст се дължи на нарастването на търговските и други вземания с **3 331 хил.лв. или 2,3 пъти**, и намаляване на материалните запаси с 1 800 хил.лв. или 26%, както и намаляване на паричните средства със 195 хил.лв. или 75%.

Краткотрайни активи	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1.Материални запаси	5093	46	1873	65	3220	172
<i>Материали</i>	2202	20	818	29	1384	169
<i>Продукция</i>	2891	26	1055	37	1836	174
2.Търговски и други вземания	5861	53	911	32	4950	543
<i>Вземания от клиенти и доставчици</i>	4088	37	595	21	3493	587
<i>Други вземания</i>	1773	16	316	11	1457	461
<i>- в т.ч. от предоставени аванси</i>	1303	12	206	7	1097	533
3.Парични средства	64	1	85	3	-21	-25
Общо краткотрайни активи	11018	100	2869	100	8149	284

3. Анализ на собствения капитал и пасива

Нарастването на собственият капитал и пасива с **8 185 хил.лв. или 18%** от началото на финансовата 2011г., произтича от намаляването на собствения капитал на компанията със стойността на текущата загуба за периода на деветмесечието в размер на 4 439 хил.лв., и нарастване на общия дълг (дългосрочни + краткосрочни пасиви) с 12 624 хил.лв. или 34%. Следователно нарастването на активите на предприятието се финансира изцяло от чужди източници.

Спрямо края на второто тримесечие, собственият капитал и пасива нарастват с 1 192 хил.лв., в т.ч. увеличаване на дълга с 3 631 хил.лв. и текуща загуба в размер на 2 439 хил.лв.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Собствен капитал	2859	5	7298	16	-4439	-61
Нетекущи пасиви	25089	48	18573	42	6516	35
Текущи пасиви	24598	47	18490	42	6108	33
Общо Пасиви	49687	95	37063	84	12624	34
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	52546	100	44361	100	8185	18

Нарастването на общия дълг на компанията за периода на деветмесечието се дължи, както на нарастване на нетекущите задължения с 6 516 хил.лв. или 35%, така и на ръста на текущите задължения с 6 108 хил.лв. или 34%.

Измененията, които настъпват през третото тримесечие на годината са свързани с нарастване на нетекущите пасиви с 4 324 хил.лв. или 21% и намаляване на текущите такива с 693 хил.лв. или 3%. Нарастването на дългосрочните задължения на дружеството калкулира основно увеличаване на дългосрочната част на задълженията към Корпоративна търговска банка АД с 4 957 хил.лв., и намаляване на задълженията в част Други с 1 184 хил.лв.

През периода на третото тримесечие, с договор за цедиране на вземане, сключен между ТБ„Инвестбанк”АД (цедент) и „Шийлд Инвестмънт”АД (цесионер), е извършено прехвърляне на вземанията на Банката: от **Бюзард Холдингс Лимитид**, (произтичащо от договор за заместване в дълг, съгласно който Бюзард Холдингс Лимитид, в качеството на поемател на дълга е приело и е заместило изцяло в дълг **Костенец-ХХИ АД**) и **Костенец-ХХИ АД**, (произтичащи от Договор за поемане на солидарна отговорност, съгласно който Костенец-ХХИ АД е встъпило като солидарно отговорен длъжник в задълженията на Бюзард Холдингс Лимитид към Инвестбанк АД).

Обобщена информация за структурата и динамиката на нетекущите и текущите пасиви към 30.09.2011г. е представена в долната таблица.

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения в т.ч:	24629	98	18113	98	6516	36
1.Задължения към свързани лица	0	0	1184	6	-1184	-100
2.По получени заеми от банки и небанкови финансови институции	8047 ¹	32	5002	27	3045	61
3.По получени търговски заеми	8199 ²	33	3776	20	4423	117
4.Други	8383 ³	33	8151	44	232	3
Други нетекущи пасиви	87	0	87	0	0	0
Пасиви по отсрочени данъци	373	1	373	2	0	0
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	25089	100	18573	100	6516	35

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	30.09.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения						
1. Задължения към банки и небанкови финансови институции	11790	48	2632	14	9158	348
2. Текуща част от нетекущите задължения	1922	8	1313	7	609	46
3. Текущи задължения, в т.ч.:	10886	44	14545	79	-3659	-25
Към свързани предприятия	854	3	3455	19	-2601	-75
Към доставчици и клиенти	9410	38	9379	51	31	0
получени аванси	75	0	23	0	52	226
задължения към персонала	335	1	420	2	-85	-20
към осигурителни предприятия	102	0	462	2	-360	-78
данъчни задължения	107	0	716	4	-609	-85
други	3	0	90	0	-87	-97
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	24598	100	18490	100	6108	33

¹ Дългосрочна част на задълженията към Корпоративна търговска банка АД

² Включва дългосрочна част по получени търговски заеми от Шийлд Инвестмънт , Овер Механика и Центракс

³ Дългосрочна част на задължения по договори за финансов лизинг

4. Промени в паричните потоци

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
1. Нетен паричен поток от оперативна дейност	-17 025	1 198	-18 223	-1521
2. Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-1 389	-606	-783	129
3. Нетен паричен поток от финансова дейност	18 393	-552	18 945	-3432
4. Изменение на паричните средства през периода	-21	40	-61	-153
5. Парични средства в началото на периода	85	45	40	89
6. Парични средства в края на периода	64	85	-21	-25

5. 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 2011 година не са осъществени сделки със свързани лица.

III. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковите фактори са посочени в последователност, съобразно значимостта им за дейността на дружеството.

1. НЕ СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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.

1. 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 които доходът 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:

1.1. 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. Все пак валутният риск възниква по отношение на разликите от промяна на валутните курсове, въз основа на задължения по заеми и услуги, частично конвертирани в USD. Съответно за третото тримесечие на 2011 година, Костенец-ХХИ АД отчита отрицателен доход от промяна на валутните курсове в размер на 16 хил.лв. и положителен доход от 87 хил.лв. за второ тримесечие на настоящата финансова година. За периода на деветмесечието резултатът е положителен доход от промяна на валутните курсове в размер на 71 хил.лв.

1.2. Ценови риск

В най-голяма степен дружеството е изложено на този вид риск, който се обуславя от една страна от динамиката в цените на предлаганата продукция на вътрешен и външни пазари, а от друга - от промяна в цени на целулоза, отпадъчна хартия и природен газ, които се явяват основни фактори повлияващи себестойността на произвежданата продукция. В този аспект дружеството редовно извършва преразглеждане на цените на целулозата и отпадъчните хартии, като основни суровини за производство на хартия и хартиени изделия, преценявайки необходимостта от активно управление на този вид риск.

1.3. Лихвен риск

Този тип риск се изразява във възможността цената на финансиране на дейността да се повиши. В този аспект, лихвеният риск не се очаква да окаже съществено влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД до края на настоящата година, тъй като дружеството начислява разходи за лихви на база твърдо установен лихвен процент по лихвоносния кредитен ресурс. Информацията относно условията по получените търговски и банкови заеми е представена в Междинния финансов отчет на дружеството към 30.09.2011г

1.4. Финансов риск, свързан с притежаваните финансови активи от капитала на други дружества

Общата стойност на притежаваните от дружеството финансови активи от инвестиции в други предприятия към 30.09.2011г. възлиза на 622 хил.лв. Част от тези дългосрочни инвестиции представлява малцинственото участие в капитала на Елма АД-гр.Троян, борсово представено дружество на БФБ-София АД, с котирана пазарна цена и наличие на финансов риск, свързан с промяна в стойността на тази инвестиция.

Останалите инвестиции на разположение за продажба в размер на 227 хил.лв. представляват участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД, като се оценяват по цена на придобиване, тъй като акциите на дружеството нямат котирана пазарна цена на активен пазар и справедливата им стойност не би могла да се оцени надеждно. Дружеството притежава и инвестиции в асоциирани предприятия, отразени по цена на придобиване в размер на 2 хил.лв.

2. 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 и други краткосрочни вземания.

По отношение на вземанията от клиенти, политиката на дружеството е да извършва продажбите си при условията на разсрочено плащане за период от 30 до 105 дни. Събираемостта и концентрацията на вземанията се контролират текущо и стриктно от счетоводния отдел, съгласно установената политика на дружеството. За целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ.

Вземанията от клиенти са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по съмнителни и трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Анализ на падежите към 30.09.2011г.	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	BGN'000
Вземания по продажби	3014	692	27	87	690	4510
Вземания от свързани лица	0	0	0	0	0	0
Общо	3014	692	27	87	690	4510

3. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, но въпреки това е налице значителна концентрация на ликвиден риск.

Стойностите на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват в каква степен компанията е способна да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 30.09.2011г.

Коефициенти на ликвидност	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на покритие	0,45	0,16	0,29	189
Бърза ликвидност	0,24	0,05	0,19	347
Абсолютна (незабавна) ликвидност	0,003	0,005	-0,002	-43

4. КАПИТАЛОВ РИСК

Нивото на капиталов риск, съответно използваните от дружеството капиталови ресурси се идентифицират посредством показателите за финансова устойчивост на компанията, определящи дългосрочната задлъжнялост и платежоспособност.

Коефициент за финансова автономност

Показва до каква степен собствения капитал покрива дълговете на дружеството.

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
КФА=Собствен капитал/Дълг	0,06	0,20	-0,14	-71

Коефициент на финансова задлъжнялост (1/КФА)

Коефициентът на финансова задлъжнялост е реципрочен на коефициента на финансова автономност и характеризира степента на финансова зависимост на бизнеса от кредиторите. Указва размера на дълговете съответстващи на 1 лев собствен капитал.

За периода на деветмесечието на 2011г., коефициентът на финансова задлъжнялост на дружеството нараства, съответно коефициентът на финансова автономност намалява. Стойностите на коефициентите показват, че в компанията е налице съществен финансов риск.

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
КЗ=Дълг/Собствен капитал	17,38	5,08	12,30	242

Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)

Коефициентът на собственост показва относителния дял на собствения капитал в общата сума на актива на компанията или каква част от активите се финансира със собствен капитал.

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на собственост	0,05	0,16	-0,11	-67

Съотношението Собствен капитал/Активи намалява, като към 30.09.2011г., 5 на сто от съвкупните активи на Костенец ХХИ АД са финансирани със собствени средства. Спадът в коефициента отразява нарастване на привлечения капитал, респ. намаляването на собствения капитал за периода.

Коефициент на покритие на дълготрайните активи с постоянен капитал (Постоянен капитал/Дълготрайни активи)

Показва какъв е относителния дял на дълготрайните активи, финансирани с дългосрочни капиталови източници или какъв е дяла на постоянния капитал, съответстващ на 1 лев дълготрайни активи. Към 30.09.2011г., 67 на сто от дълготрайните активи са финансирани с постоянен капитал, а остатъкът от краткосрочни източници.

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на покритие на ДА	0,67	0,62	0,05	8

Нетен оборотен капитал (НОК= Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви)

Показва размера на краткотрайните активи финансирани с постоянен капитал. Отрицателните стойности на НОК указват, че краткотрайните активи са изцяло финансирани с краткосрочни пасиви.

	30.9.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
НОК в хил.лв.	-13580	-15621	2041	13

2. СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ

Систематичните рискове са форма на всеобхватни рискове, произтичащи от измененията в икономическите фактори на средата.

Риск от забавен икономически растеж – Ръководството на компанията не смята, че очакванията за забавяне на икономическия растеж за периода до края на настоящата 2011г., в страните от ЕС, на чиито пазари дружеството оперира, както и у нас, би оказало значим ефект върху потреблението на хартии със санитарно-хигиенно предназначение, а следователно би оказало съществен негативен ефект върху приходите от продажби на дружеството.

Инфлационен риск – Рискът от увеличаване на инфлацията е свързан с намаляване на покупателната способност на икономическите субекти, опериращи на вътрешен и външни пазари, както и евентуална обезценка на активи, деноминирани в местна валута.

Ръководството на компанията не очаква драстично повишаване на нивата на инфлация за периода до края на настоящата година, както в страните от ЕС, така и у нас. Предвид ограниченото търсене и застой в икономическия растеж, прогнозите са за намаляване на нивата на инфлация.

У нас, по последни данни на Националния статистически институт (НСИ) на база индекса на потребителските цени (ИПЦ), инфлацията от началото на годината (септември 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е **1.5 на сто**, а годишната инфлация (септември 2011г. спрямо септември 2010г.) е 3,3 на сто.

Данъчен риск – Този вид риск се идентифицира с неблагоприятни промени в данъчните закони, които могат да окажат влияние върху стойността на крайния финансов резултат и развитието на компанията. Дружеството не притежава информация за повишаване на преките данъци, което може да окаже директен ефект върху резултатите от дейността на компанията.

Политически риск – Дружеството не идентифицира предпоставки за политически риск и промяна в насоките на стопанското управление на страната, което да повлияе негативно върху резултатите и развитието на компанията.

IV. Оповестени събития от „Костенец-ХХИ” АД за периода на третото тримесечие на 2011г. и с натрупване от началото на годината

<u>01.08.2011</u>	Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество за второ тримесечие на 2011г.
<u>16.07.2011</u>	Уведомление по чл.116, ал.11 ЗППЦК
<u>15.07.2011</u>	Оповестяване на протокол от проведеното на 14.07.2011г. второ заседание на редовното ОСА на дружеството
<u>04.07.2011</u>	Оповестяване на вътрешна информация относно вписване на залог на търговско предприятие
<u>30.06.2011</u>	Оповестяване на протокол от проведеното на 27.06.2011г. заседание на ОСА, на което заседание е констатирано, че не са изпълнени изискванията на чл.36, ал.1 от Устава на дружеството, във връзка с чл.227, ал.1 от ТЗ, регламентиращи необходимия кворум за редовното провеждане на общото събрание на акционерите на дружеството, и е

	насрочено ново заседание на посочената в поканата втора дата за провеждане на ОСА, 14.07.2011г., на същото място и при същия дневен ред и предложения за решения.
<u>19.05.2011</u>	Оповестяване на покана и материали по дневния ред на редовното ОСА
<u>19.05.2011</u>	Оповестяване на публикация на покана в ТР за свикване на редовно ОСА на дата 27-06-2011г.
<u>29.04.2011</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през първото тримесечие на 2011г.
<u>30.03.2011</u>	В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система X3 News, годишния финансов отчет за дейността си за 2010г.
<u>21-03-2011</u>	<p>Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти</p> <p>С решение №20110319121948 от 19-03-2011г., в Търговски регистър при Агенцията по вписванията, по партидата на Костенец-ХХИ АД бе отразена промяна в системата на управление на дружеството и вписани членовете на управителния и контролния орган, а именно: Надзорен съвет в състав: Аптониус Якобус Атасио Ангел Василев Велев Николай Йорданов Банев Светлана Любенова Георгиева Веселина Георгиева Райкова Управителен съвет в състав: Светослав Димитров Костадинов Димитър Иванов Петров Димитър Христов Банковски Зорница Ангелова Илиева Дружеството се управлява и представлява, заедно и поотделно от Димитър Христов Банковски, Светослав Димитров Костадинов и Димитър Иванов Петров.</p>
<u>15-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 11-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
<u>14-03-2011</u>	<p>Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти</p> <p>На проведеното на 11.03.2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Костенец-ХХИ” АД се взе решение за промяна на системата на управление на дружеството от едностепенна – Съвет на директорите в двустепенна – Надзорен съвет в състав от пет члена и Управителен съвет в състав от три до пет члена. За членове на Надзорния съвет на Костенец-ХХИ АД бяха избрани, както следва: Аптониус Якобус Атасио, Ангел Василев Велев, Николай Йорданов Банев, Светлана Любенова Георгиева и Веселина Георгиева Райкова. С последващо решение на Надзорния съвет на дружеството, за Председател на контролния орган бе определен г-н Аптониус Якобус Атасио. Независим член на органа е г-жа Веселина Георгиева Райкова. Общото събрание на акционерите взе решение да бъде приет и нов устав на Костенец-ХХИ АД. Взетите решения подлежат на вписване.</p>
<u>02-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 01-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
<u>04.02.2011</u>	Представяне на допълнителни писмени материали по т.3 от дневния ред на извънредно общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД, насрочено за 11-03-2011г.
<u>31.01.2011</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през четвъртото тримесечие на 2010г.

<u>26-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 11-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите
<u>20-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 01-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите

25.10.2011г.

.....
Изпълнителен директор,
Светослав Костадинов