

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

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер разкрива факти и обстоятелства, настъпили през второто тримесечие на 2013 г. 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 второто тримесечие на 2013г. и с натрупване от началото на годината.

През второто тримесечие на 2013 г. в Костенец-ХХИ АД са **произведени общо 8 559 тона продукция**, спрямо 8 245 тона за първото тримесечие на годината или нарастване на производството с 314 тона или 3,8% на тримесечна база.

За периода на второто тримесечие на 2013 г., Дружеството **реализира продажби на продукция** в размер на **8 637 тона** на стойност **15 923 хил.лв.** спрямо реализирани 7 660 тона на стойност 13 558 хил.лв. за предходното тримесечие. Спрямо същия период на предходната година (второто тримесечие на 2012 г.), нарастването на продажбите в стойност възлиза на 5 554 хил.лв. или 1,5 пъти.

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

| <i>Общо приходи от продажби по продуктови групи</i> | Q1 + Q2 2013 | | Q1+Q2 2012 | | Изменение | |
|---|--------------|------------|------------|------------|----------------------|------|
| | BGN'000 | Отн. дял | BGN'000 | Отн. дял | в абсолютна стойност | в % |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 24 | 0 | 436 | 3 | -412 | -94% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 26 093 | 89 | 15 539 | 95 | 10 554 | 68% |
| ТОЦ и други хартии за обвиване | 3 364 | 11 | 442 | 3 | 2 922 | 661% |
| Общо | 29 481 | 100 | 16 417 | 100 | 13 064 | 80% |

| <i>Приходи от продажби на продукция</i> | Q1 + Q2 2013 | | Q1+Q2 2012 | | Изменение | |
|---|--------------|----------|------------|----------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | Отн. дял | BGN'000 | Отн. дял | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Вътрешен пазар | 4 308 | 15% | 3 917 | 24% | 391 | 10% |
| Износ | 25 173 | 85% | 12 500 | 76% | 12 673 | 101% |
| Общо | 29 481 | 100% | 16 417 | 100% | 13 064 | 80% |

| <i>Вътрешен пазар</i> | Q1 + Q2 2013 | | Q1+Q2 2012 | | Изменение | |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | | BGN'000 | | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 20 | 0 | 429 | 11 | -409 | -95% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 3 445 | 80 | 3 107 | 79 | 338 | 11% |
| ТОЦ и други хартии за обвиване | 843 | 20 | 381 | 10 | 462 | 121% |
| Хартии за писане и печат | | | | | | |
| Общо | 4 308 | 100 | 3 917 | 100 | 391 | 10% |

| <i>Износ</i> | Q1 + Q2 2013 | | Q1+Q2 2012 | | Изменение | |
|--------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|--------------------|----------------------|
| | BGN'000 | Отн. дял | BGN'000 | Отн. дял | Абсолютна стойност | Относителна стойност |
| Хартии за велпапе (флутинг) | 4 | 0 | 7 | 0 | -3 | -43% |
| Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“ | 22 648 | 90 | 12 432 | 99 | 10 216 | 82% |
| ТОЦ и други хартии за обвиване | 2 521 | 10 | 61 | 0 | 2 460 | 4033% |
| Общо | 25 173 | 100 | 12 500 | 100 | 12 673 | 101% |



Фиг. 1 Динамика приходи от продажба на продукцията по основни продуктови групи и общо

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 първото полугодие на 2013 година спрямо същия период на предходната година.

| | Q 1 +Q2 2013 г. | Q 1 +Q2 2012 г. | Изменение | |
|--|-----------------|-----------------|---------------|------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | Абс. стойност | пъти |
| Приходи от продажби на продукция | 29 481 | 16 417 | 13 064 | 1,8 |
| Приходи от услуги | -12 | 264 | -276 | 0,0 |
| Други доходи | 256 | 677 | -421 | 0,4 |
| Промени в продукцията и незавършено производство | 771 | -494 | 1 265 | -1,6 |
| Балансова стойност на продадените активи | | 0 | 0 | |
| Разходи за придобиване на ДМА по стопански начин | | 0 | 0 | |
| | | | | |
| Разходи за материали | -24 250 | -14 660 | 9 590 | 1,7 |
| Разходи за външни услуги | -3 263 | -3 087 | 176 | 1,1 |
| Разходи за персонала | -1 483 | -1 206 | 277 | 1,2 |
| Други оперативни разходи | -195 | -394 | -199 | 0,5 |
| Разходи за амортизация | -1 664 | -530 | 1 134 | 3,1 |
| Оперативни разходи общо | -30 855 | -19 877 | 10 978 | 1,6 |
| | | | | |
| Загуба от оперативна дейност | -359 | -3 013 | -2 654 | 0,1 |
| | | | | |
| Финансови разходи | -1 193 | -1 119 | 74 | 1,1 |
| Финансови приходи | 37 | 19 | 18 | 1,9 |
| Финансови приходи/разходи, нетно | -1 156 | -1 100 | 56 | 1,1 |
| | | | | |
| Загуба преди данъци | -1 515 | -4 113 | -2 598 | 0,4 |
| | | | | |
| Разход за корпоративен данък върху дохода | 0 | 0 | | |
| | | | | |
| Загуба за периода | -1 515 | -4 113 | -2 598 | 0,4 |
| Друг всеобхватен доход, нетно от данък | 0 | 0 | | |
| Общ всеобхватен доход | -1 515 | -4 113 | -2 598 | 0,4 |

За периода на първото полугодие на 2013 г., Дружеството отчита нетни приходи от продажби в размер на **29 469 хил.лв.**, в т.ч. приходи от продажби на продукция на стойност **29 481 хил.лв.** За разглеждания период компанията отчита други доходи в размер на 256 хил.лв., като общите приходи възлизат на 29 725 хил.лв. или бележат ръст от 12 367 хил.лв. или 1,7 пъти на годишна база. Спрямо същия период на предходната година приходите от продажби на продукция са нараснали в абсолютна стойност със 13 064 хил.лв. или 1,8 пъти. Същевременно оперативните разходи за шестмесечието се увеличават с 9 713 хил.лв. или 1,5 пъти, т.е. ръста на приходите изпреварва ръста на разходите, което рефлектира в значително подобрене на резултата на компанията от оперативна дейност, въпреки че резултатът е загуба в размер на 359 хил.лв. (спрямо 3 013 хил.лв. загуба за първото шестмесечие на предходната година).

Резултатът преди данъци, финансови разходи и амортизации (ЕБИТДА) е положителен в размер на 1 305 хил.лв. (спрямо -2 483 хил.лв. за същия период на 2013 г.).

За първото шестмесечие на финансовата 2013 г. са отчетени общо финансови разходи в размер на 1 193 хил.лв, от които разходи за лихви в размер на 1 019 хил.лв. Финансовите приходи са в размер на 37 хил.лв. Съответно нетните финансови приходи и разходи в отчета за дохода са отрицателни - на стойност от 1 156 хил.лв. Финансовите приходи и разходи не бележат съществено изменение спрямо същия период на 2012 г.

Резултатът на Костенец-ХХИ АД за първото полугодие на 2013 г. е нетна загуба в размер на 1 515 хил.лв., при отчетена нетна загуба за същия период на предходната година в размер на 4 113 хил.лв.

На тримесечна база, второ спрямо първо тримесечие на настоящата година, приходите на компанията нарастват с 2 459 хил.лв. или 1,18 пъти, докато оперативните разходи нарастват с 1 720 хил.лв. или 1,12 пъти, което води до положителен резултат от оперативна дейност за второто тримесечие на годината в размер на 190 хил.лв. Нетните финансови приходи и разходи в отчета за дохода са отрицателни на стойност от 539 хил.лв., а крайният резултат е нетна загуба в размер на 349 хил.лв., но бележи значително подобрене спрямо отчетената загуба в размер на 1 166 хил.лв. за първото тримесечие на 2013 г.

2. Активи и пасиви

Активи

Към края на отчетното шестмесечие, активите на Дружеството не бележат съществено изменение, като намаляват с 138 хил.лв. или 0,2 % (виж и следващата таблица), в резултат на намаление в стойността на нетекущите активи с 636 хил.лв. или 1 %, от една страна, и нарастване на текущите активи, от друга, със 774 хил.лв. или 4 %.

| АКТИВИ | 30.06.2013 г. | 31.12.2012 г. | Изменение | |
|--|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | Абс. ст-ст | % |
| Нетекущи активи | 64 901 | 65 537 | -636 | -1% |
| Имоти, машини и съоръжения | 63 951 | 64 587 | -636 | -1% |
| Нематериални активи | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Инвестиции | 524 | 524 | 0 | 0% |
| Отсрочени данъчни активи | 426 | 426 | 0 | 0% |
| | | | | |
| Текущи активи | 18 702 | 17 928 | 774 | 4% |
| Материални запаси | 5 237 | 5 150 | 87 | 2% |
| Търговски и други вземания | 12 845 | 12 324 | 521 | 4% |
| Корпоративен данък за възстановяване | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Парични средства и парични еквиваленти | 620 | 454 | 166 | 37% |
| | | | | |
| Общо активи | 83 603 | 83 465 | 138 | 0,2% |

Собствен капитал и пасиви

Към 30.06.2013 г. (вж. и следващата таблица), собственият капитал и пасива намаляват със 138 хил.лв.или 0,2 %, което произтича от намаляване на собствения капитал с 1 515 хил.лв. и нарастване на общия дълг с 1 653 хил.лв. или 2 %. Нарастването на общия дълг е в резултат на нарастване на текущите пасиви с 1 693 хил.лв. или 5 % , докато нетекущите пасиви не бележат изменение. Нарастването на текущите пасиви се дължи основно на ръста на търговските и други задължения с 2 023 хил.лв. или 15 %.

| ПАСИВИ | 30.06.2013 г. | 31.12.2012 г. | Изменение | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | BGN'000 | BGN'000 | Абс.ст-ст | % |
| Собствен капитал и резерви | 5 157 | 6 672 | -1 515 | -23% |
| 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 | -11 216 | -9 701 | -1 515 | 16% |
| | | | | |
| Нетекущи пасиви | 40 565 | 40 605 | -40 | 0% |
| Заеми | 40 479 | 40 519 | -40 | 0% |
| Задължения за пенсионни доходи | 86 | 86 | 0 | 0% |
| Гаранционни депозити | | | | |
| Отсрочени данъчни пасиви | | 0 | | |

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|------|
| | | | | |
| Текущи пасиви | 37 881 | 36 188 | 1 693 | 5% |
| Търговски и други задължения | 15 714 | 13 691 | 2 023 | 15% |
| Провизии | | | | |
| Заеми | 22 167 | 22 497 | -330 | -1% |
| | | | | |
| Общо пасиви | 78 446 | 76 793 | 1 653 | 2% |
| | | | | |
| Общо собствен капитал и пасиви | 83 603 | 83 465 | 138 | 0,2% |

3. Парични потоци

| в хил.лева | 2013 г. | 2012 г. |
|--|----------------|----------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | 1 071 | -11 849 |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | -407 | -54 |
| Паричен поток от финансова дейност | -498 | 11 930 |
| | | |
| Изменения на парични средства през периода | 166 | 27 |
| Парични средства в началото на периода | 454 | 427 |
| Парични средства в края на периода | 620 | 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 първото полугодие на 2013 година, Дружеството не е осъществявало сделки със свързани лица по доставка на суровини и материали. Съответно за периода Дружеството е предоставило заем в размер на 39 409,97 лева на "Чалиндж Кепитъл България" ЕАД, съгласно договор за паричен заем, при 8 % лихва за срок от 1 година. През отчетния период Костенец ХХИ АД е погасил заем в размер на 174 082.77 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: *регуляционен риск*; *данъчен риск*; *риск от забавено икономическо възстановяване*; *инфляционен риск*.

Регуляционен 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 забавено икономическо възстановяване

През месец април 2013 г., МВФ ревизира прогнозите си за световната икономика в посока надолу, в това число и за развиващите се икономики, като Китай, Русия, Бразилия и Индия, а Евроразоната бе посочена като най-рисковия фактор за световния растеж в краткосрочен план. (World Economic Outlook, WEO). Според прогнозите на фонда, реалният брутен вътрешен продукт на България за 2013 г. ще нарасне до 1,2 % (предходна прогноза 1,8%), а през 2014 г. ще достигне 2.3%. В съответствие с очакванията за икономическо развитие в световен мащаб, бе редуцирана и прогнозата на Министерството на финансите на РБългария, като бе заложен ръст на БВП от едва 1% за настоящата 2013 г.

Очакванията за БВП за региона на ЦИЕ през 2013 г. са 2.0%, съответно за субрегионите: Централна Европа 0.5%, Югоизточна Европа 0.9% (предходната година: -0.3%), и страните от ОНД 2.8%. За сравнение в Евроразоната се очаква ръст на БВП за 2013 г. от -0.1%, при -0.5% през 2012 г.

Слабият икономически растеж на българската икономика през 2013 г. не се очаква да окаже 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 15 % от приходите си от продажби на продукция.

В известна степен, влияние върху дейността и резултатите на Дружеството е възможно да окаже навлизането в нова рецесията на страните от ЕС, като европейското производство на влакнести материали, хартия и картон, се очаква да остане под предкризисните нива. По данни на СЕРІ (Confederation of European Paper Industries) за европейската целулозно-хартиена промишленост, производството на влакнести материали, хартии и картон за 2012 г. в страните-членки на организацията възлиза на 91,995 млн. тона или е намаляло с 1,6 % спрямо предходната година. За периода на първото тримесечие на 2013 г., тенденцията на спад се потвърждава, като данните

показват намаление на производството в размер на 1,4% до 22,850 млн.тона в сравнение със същия период на предходната година.

За сравнение за периода 2007-2010 г., европейското производство на целулоза и хартия отчита спад от 13%, през 2010 г.- ръст от 8% и нов спад от 2% през 2011 г.

Инфлационен риск – Системата на Валутния борд контролира паричното предлагане, както и на фона на свити пазари и ограничено търсене е трудно да се реализира увеличение на цените, но външни фактори (нарастване на цени на храни и др.) е възможно да окажат влияние върху повишаване на ценовите нива в страната. Очакванията за 2013 г, са 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. По данни от МВФ 1,9-2,1 %.

НЕСИСТЕМАТИЧНИРИСКОВЕ

- **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 на Дружеството, а именно приходите от продажби на продукцията, като за изминалата 2012 година от тази дейност са реализирани 96 на сто от нетните приходи.

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.

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.

За периода на третото тримесечие на 2013 година, компанията не очаква значителни изменения в цената на отпадъчните хартии на вътрешен пазар. Основни фактори, които оказват влияние върху цените на отпадъчните хартии е търсенето на суровината от местни производители и предлагането ѝ от еко организации и други фирми, както износа от страната към трети страни.

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 техни представители.

През първото полугодие на 2013 година, цените на иглолистната и широколистна целулоза плавно нарастваха, въпреки че търсенето от страна на европейските заводи намалява.

След стабилизирането на пазара на избелена иглолистна крафт целулоза в края на месец юни, **очакванията са за поддържане на ценова стабилност на пазара през месец юли, както и за поевтиняване на иглолистната целулоза през следващите месеци.** Възможен е натиск от страна на преработвателите, който да доведе до намаляване в цената.

През второто полугодие на годината, **тенденцията на нарастване в цената на широколистната целулоза се очаква да се промени**, като в средата на годината е запланувано пускането на завода за целулоза Montes Plata (1,3 млн.тона/година) в Уругвай, а през четвъртото тримесечие на годината е запланувано пускането на завода за целулоза на Suzano (1,5 млн.тона/година).

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 целулозни 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 снабдители 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 края на 2012 година, пределно определената цена, на която Дружеството закупува природен газ, отбеляза спад от приблизително 98,34 лв./1000.н.куб.м газ (или 13 на сто) до 630 лв./1000 н.куб.м газ (без ДДС и акциз). Според прогнози на Булгаргаз ЕАД пределната цена на природния газ за потребители, присъединени към преносната мрежа ще се запази и през четвъртото тримесечие на 2013 г.

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. 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 природния газ.

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 свити пазари, и той следва да бъде разглеждан отделно за всеки един от основните асортименти продукти (хартии) на Дружеството.

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 също 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 остойностява 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, 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.

| Структуриране на падежите към 30.06.2013 | 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 | 8 456 | 70 | 2 220 | 19 | 121 | 1 | 129 | 1 | 703 ¹ | 6 | 11 629 |
| Общо | 8 456 | | 2 220 | | 121 | | 129 | | 703 | | 11 629 |

*

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 30.06.2013 г. Стойностите на коефициентите за ликвидност показват наличието на съществен ликвиден риск, което произтича от значителния размер на наличните краткосрочни задължения спрямо наличните текущи активи.

| Показатели за ликвидност | 30.06.2013 | 31.03.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Коефициент за обща ликвидност | 0,49 | 0,49 | 0,5 |
| Коефициент за бърза ликвидност | 0,36 | 0,31 | 0,35 |
| Коефициент за незабавна ликвидност | 0,016 | 0,007 | 0,013 |

Капиталов риск

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

¹ Включително обезценка на несъбираеми вземания в размер на 663 хил.лв.

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

| | |
|-------------------|---|
| | |
| <u>21.06.2013</u> | Оповестяване на Протокол от проведеното на 18-06-2013 г. редовно Общо събрание на акционерите |
| <u>30.04.2013</u> | Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за първото тримесечие на 2013 г. |
| <u>31.03.2013</u> | В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-XXI” 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>30.01.2013</u> | Оповестяване на тримесечен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа за четвъртото тримесечие на 2012 г. |
| <u>11.01.2013</u> | Оповестяване на Протокол от проведеното на 08-01-2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите |

29.07.2013г.

Изпълнителни директори,

.....
Тотка Николова,

.....
Светослав Костадинов,

Изготвил: Мария Зайкова