

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**  
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД  
ЗА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 ГОДИНА  
(НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА)

## **1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.**

На **09.08.2013 г.**, Дружеството е предоставило на Комисия за финансов надзор (КФН), Българска фондова борса АД (БФБ-София АД) и пред обществеността следната вътрешна информация:

“С цел придобиване на оборудване и машини за обработка на хартия, на 08.08.2013 г., Костенец-ХХИ АД осъществи сделка по закупуването на „Пловдив Пейпър Пак“ АД<sup>1</sup>. Сделката не е на съществена стойност и не попада в обхвата на чл.114, ал.1 от ЗППЦК.”

На **30.07.2013 г.**, Дружеството е оповестило индивидуален тримесечен финансов отчет за второто тримесечие на 2013 г.

## **2. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ОТ НАЧАЛОТО НА 2013 Г. ДО КРАЯ НА ВТОРОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА ГОДИНАТА.**

На **21.06.2013г.**, Дружеството оповести Протокол от проведеното на 18-06-2013 г. редовно Общо събрание на акционерите.

На **30.04.2013г.**, Костенец-ХХИ АД публикува комплект финансови отчети за първото тримесечие на 2013 г.

На **31.03.2013г.**, 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.

На **30.01.2013г.**, бе оповестен тримесечния отчет на Дружеството за четвъртото тримесечие на финансовата 2012 г.

На **11.01.2013г.**, Костенец-ХХИ АД оповести Протокол от проведеното на 08-01-2013 г. извънредно Общо събрание на акционерите.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана информация към КФН посредством единната система Е-Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронната страница на КФН – [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg).

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация относно Дружеството към БФБ АД посредством системата x3news.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация пред обществеността посредством електронната медия Инфосток - [www.infostock.bg](http://www.infostock.bg).

Регулирана и друга информация относно Костенец-ХХИ АД се оповестява и на корпоративния сайт на Дружеството – [www.hhi-bg.com](http://www.hhi-bg.com).

---

<sup>1</sup> С решение на едноличния собственик на капитала на „Пловдив Пейпър Пак“, бе извършена промяна в наименованието на компанията от „Пловдив Пейпър Пак“ в „Пейпър Пак Продакшън“.

### **3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА НА ЕМИТЕНТА, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА.**

Към 30.09.2013г., Костенец-ХХИ АД притежава 100% от капитала на Пейпър Пак Продакшън ЕАД. Търговското дружество има следния предмет на дейност - производство и търговия - вътрешна и външна - с хартиени изделия, картони, потребителски и транспортни опаковки, промишлени стоки и стоки за бита; всякакви услуги за населението, организации и търговски дружества; посредническа, комисионерска и рекламна дейности в страната и чужбина; представителство на наши и чужди търговци и търговски дружества у нас и в чужбина; транспортна и спедиторска дейност, включително извършване на превоз за собствена сметка; хотелиерство и ресторантьорство, както и всякакви други дейности, незабранени от закона.

Стойността на горната инвестиция по цена на придобиване възлиза на 704 хил.лв. Сделката по придобиване бе осъществена през месец август 2013 г.

Към 30.09.2013г., Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби (на продукцията и услуги) на стойност 47 690 хил.лв. Като сравнителна база на отчетените резултати в консолидирания отчет са посочени резултатите от индивидуалния тримесечен финансов отчет на Костенец-ХХИ АД към 30.09.2012 г. Спрямо посочения сравнителен отчетен период, нетните приходи от продажби на консолидирана основа са нараснали с 20 306 хил.лв. или 1,7 пъти.

Към 30.09.2013г., Костенец-ХХИ АД отчита консолидирани други доходи в размер на 384 хил.лв., спрямо отчетени 931 хил.лв. неконсолидирани други доходи към същия период на 2012г.

За периода на деветмесечието на настоящата година е отчетена печалба преди данъци, такси и амортизация (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – EBITDA) на консолидирана база в размер на 3 380 хил.лв., в сравнение с отчетената неконсолидирана загуба преди данъци, такси и амортизация в размер на 2 568 хил.лв. за същия период на 2012 г.

Резултатът на Дружеството преди данъци и такси (ЕБИТ) на консолидирана база е печалба в размер на 803 хил.лв. спрямо отчетена неконсолидирана загуба преди данъци и такси в размер на 3 541 хил.лв. за същия период на предходната година.

Резултатът от отчетените финансови приходи и разходи за периода на консолидирана база е отрицателен в размер на 1 676 хил.лв..

Вследствие на горното, Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетна загуба на стойност 873 хил.лв. спрямо отчетената към 30.09.2012 г. нетна неконсолидирана печалба от 3 735 хил.лв., дължаща се на отчетената печалба от финансова дейност в размер на 7 276 хил.лв.

Индивидуалните финансови резултати на Костенец-ХХИ АД са от решаващото значение за консолидираните резултати на Дружеството, тъй като те формират съществена част от консолидираните приходи и разходи. Поради това по-долу са посочени обобщени данни за производствената, търговска дейност и финансовия резултат на Костенец-ХХИ АД за периода на третото тримесечие на 2013 г. и за деветмесечието на 2013г.

**През третото тримесечие на 2013 г., Костенец-ХХИ АД** отчита нарастване на производството с 5,1% на тримесечна база до 8 995 тона продукция, което е последователен ръст в производствените обеми на тримесечна база. 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. Компанията отчита ръст в приходите от продажби на продукция спрямо предходно тримесечие от 6,6% за трето и 17,4% през второ тримесечие на настоящата 2013 г.

За периода на третото тримесечие на 2013 г. Костенец-ХХИ АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 16 981 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 преди данъци и такси (ЕБИТ) за третото тримесечие на 2013 г. е печалба в размер на 827 хил.лв. (спрямо ЕБИТ от 190 хил.лв за второ и загуба на ниво ЕБИТ 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 1 166 хил.лв., съответно за второ и първо тримесечие на 2013 г.

Значителното подобрене на финансовите резултати на Костенец-ХХИ АД е свързано, както с нарастване на приходите от продажби на продукция, така и с намаляване на разходите на единица продукция. Съществен ефект за намаление на разходите оказва повишаването на производителността и стабилизиране работата на технологична линия за производство на целулозни тишу хартии, в резултат на което значително бяха редуцирани преките и непреки разходи на единица продукция.

Същевременно в компанията бяха реализирани инвестиции с бърза възвращаемост, с цел намаляване на основни материални и енергийни разходи, чиито резултати в най-голяма степен рефлектираха в редуциране на преките разходи при производство на тънки опаковъчни хартии и рециклирани тишу хартии.

Горното в съчетание с добрата пазарна конюнктура при реализация на готовата продукция, както и спада и/или стабилизирането в цени на основни суровини и енергоносители, допринесе за по-добрите финансови резултати на Дружеството. В този аспект съществен ефект оказва намалението и стабилизирането на пределната цена на природния газ спрямо предходната 2012г., както и закупуването на електрическа енергия на свободния пазар.

Костенец-ХХИ АД изцяло задоволява нуждите си от топлинна енергия със собствено производство (посредством комбинирано производство на пара и ел.енергия), а генерираната (от собствено производство) електрическа енергия възлиза на около 50 на сто от общото потребление на компанията.

**За периода на деветмесечието на 2013 г., Дружеството** отчита приходи от продажби на продукция на стойност 46 461 хил.лв., което е ръст в абсолютна стойност с 19 077 хил.лв. или 1,7 пъти спрямо същия период на предходната година. Общите приходи от продажби и други доходи възлизат на 46 831 хил.лв. или бележат ръст от 18 250 хил.лв или 1,64 пъти. Същевременно разходите по икономически елементи нарастват с 14 241 хил.лв. или 1,44 пъти до 46 363 хил.лв. Резултатът на компанията

преди данъци и такси 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 (ЕВИТДА) възлиза на 2 987 хил.лв. (спрямо -2 568 хил.лв. за същия период на 2012 г.).

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.

#### **4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД, КОИТО БИХА ОКАЗАЛИ ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ КОНСОЛИДИРАНИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА КОСТЕНЕЦ-ХХИ АД**

##### **Систематични рискове**

**Политически риск** – Този вид риск е свързан с несигурната политическа обстановка и негативното влияние, което тя оказва върху икономиката на държавата. В този аспект у нас към настоящия момент е налице политически риск, поради напрегната политическа ситуация и липсата на доверие във водената от правителството политика.

##### ***Риск от забавяне в икономическо възстановяване***

По експресни оценки на НСИ, произведеният БВП на страната през третото тримесечие на 2013 г. нараства с 0,6% спрямо предходно тримесечие и с 0,8% спрямо същото тримесечие на предходната година. За сравнение БВП за 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, през третото тримесечие се оправдаха очакванията за нарастване в БВП, 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 през първото полугодие, доведе до ревизиране на прогнозите за очакваното му нарастване от 1% до 0,5% за 2013 година и 1,3 % за 2014г.

По експресни оценки на Евростат, през третото тримесечие на 2013г., реалният БВП на държавите – членки на ЕС нараства с 0,2 % спрямо предходно тримесечие, а спрямо същото тримесечие на предходната година с 0,1%.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие, %				Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %			
	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013
ЕС-28	-0,4	-0,1	0,3	0,2	-0,7	-0,8	-0,2	0,1
България	0,1	0,1	-0,1	0,6	0,6	0,4	0,2	0,8

Източник:НСИ

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. Еврозоната) 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.

**Инфлационен риск** – Системата на Валутния борд контролира паричното предлагане, както и ограничената икономическа активност и слабото потребление водят до по-ниска инфлация. По данни на НСИ, за октомври 2013 г. спрямо септември 2013 г., Индекса на потребителските цени е 100,5%, т.е. месечната инфлация е 0,5%. Инфлацията от началото на годината (октомври 2013 г. спрямо декември 2012 г.) е минус 1,7%, а годишната инфлация за октомври 2013 г. спрямо октомври 2012 г. е минус 1,4%

Средногодишната инфлация за периода ноември 2012 - октомври 2013 г. спрямо периода ноември 2011 - октомври 2012 г. е 1,8%.

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%. Ускоряването на инфлацията не е желателно, тъй като би намалило реалната покупателна способност.

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.

**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

Специфичните рискове за групата са същите, които са характерни и за дружеството Костенец ХХИ АД и са подробно описани в глава Рискове, специфични за Дружеството в Междинен отчет за дейността на Костенец ХХИ АД за третото тримесечие на 2013 г. [линк](#)

В допълнение към тях може да се посочи:

#### **Пазарен риск на Пейпър Пак Продакшън ЕАД**

Пейпър Пак Продакшън ЕАД е единственото дъщерно дружество на Костенец ХХИ АД. Неговите резултати нямат съществено значение за икономическата група на Костенец ХХИ АД, тъй като очакваният дял от приходите на дъщерното дружество е около 8 -10% от общите приходи на групата. Въпреки това, като производител и търговец на крайни санитарно-хигиенни продукти, с преобладаващ дял на продажбите за вътрешния пазар, дейността на Пейпър Пак Продакшън ЕАД е силно зависима от експортната ориентация на съседните страни, както и от силно конкурентната среда, която се създава от местните участници на българския пазар. Мениджмънтът на дъщерното дружество полага усилия за минимизирането на този риск чрез създаване на нови серии продукти, удовлетворяващи съвременните изисквания на българския пазар.

#### **5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА.**

1. Няма сделки между свързани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството в този период.

2. Няма сключени сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството през съответния отчетен период на текущата финансова година.

30.11.2013г.

*Изпълнителни директори,*

.....  
*Светослав Костадинов*

.....  
*Тотка Николова*