



КОНСОЛИДИРАН МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ“ АД
ЗА ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2014 ГОДИНА

I. Важни събития, оповестени от икономическата група на емитента Костенец-ХХИ АД, настъпили през периода на четвъртото тримесечие на 2014 г. и с натрупване от началото на годината.

На 01.12.2014 г. бе оповестен консолидирания тримесечен отчет на Костенец-ХХИ АД за третото тримесечие на 2014 година.

На 30.10.2014 г. бе оповестен тримесечния индивидуален отчет на Костенец-ХХИ АД за третото тримесечие на 2014 година.

На 29.10.2014 г. бе оповестена вътрешна информация във връзка с вписана промяна в системата на управление на Дружеството, от двустепенна, с Надзорен и Управителен съвет, в едностепенна със Съвет на директорите, състоящ се от три до пет члена, в следния състав:

Светослав Димитров Костадинов

Писторези Чезаре Джовани

ТЕЛПРОМ" ООД, ЕИК/ПИК 200636178, държава: БЪЛГАРИЯ (с физически представител Тотка Боянова Николова)

"БГ-ТИШУ ПЕЙПЪР" АД, ЕИК/ПИК 201357078, държава: БЪЛГАРИЯ (с физически представител Димитър Иванов Петров)

"БЪЛГАРСКА ИНДУСТРИАЛНА И ТЪРГОВСКА КОРПОРАЦИЯ" АД, ЕИК/ПИК 130477342, държава: БЪЛГАРИЯ (с физически представител Марио Пантелеев Щерев)

На 17.10.2014 г. бе оповестен Протокол от проведеното извънредно ОСА на Костенец-ХХИ АД.

На 10.09.2014 г. бе публикувана покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД и материали по точките от дневния ред.

На 29.08.2014 г. бе оповестен консолидирания тримесечен отчет на Костенец-ХХИ АД за второто тримесечие на 2014 година.

На 30.07.2014 г. бе оповестен тримесечния индивидуален отчет на Костенец-ХХИ АД за второто тримесечие на 2014 година.

На 06.06.2014 г. бе оповестен Протокол от проведено редовно ОСА на Костенец-ХХИ АД.

На 30.05.2014 г. бе оповестен консолидирания тримесечен отчет на Костенец-ХХИ АД за първото тримесечие на 2014 г.

На 30.04.2014 г. бе оповестен тримесечния индивидуален отчет на Костенец-ХХИ АД за първото тримесечие на 2014 година.

На 30.04.2014 г. бе оповестен Годишния одитиран консолидиран финансов отчет на Костенец-ХХИ АД за 2013 година.

На 22.04.2014 г. бе представена покана за свикване на редовно отчетно общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД и материали по точките от дневния ред.

На 31.03.2014 г. бе оповестен Годишния одитиран индивидуален финансов отчет на Дружеството за 2013 година.

На 28.02.2014 г. бе оповестен консолидирания тримесечен отчет на Костенец-ХХИ АД за четвъртото тримесечие на 2013 година.

На 31.01.2014 г. бе оповестен тримесечния индивидуален отчет на Костенец-ХХИ АД за четвъртото тримесечие на 2013 година.

Дружеството разкрива регулирана информация към КФН посредством единната система Е-Регистър, като информацията може да бъде намерена на електронната страница на КФН – www.fsc.bg.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация пред Българска фондова борса АД посредством системата х3news.

Костенец-ХХИ АД разкрива регулирана и друга информация пред обществеността посредством електронната медия Инфосток - www.infostock.bg.

Регулирана и друга информация относно Костенец-ХХИ АД се оповестява и на корпоративния сайт на Дружеството – www.hhi-bg.com.

II. Влияние на важните събития за икономическата група на емитента Костенец-ХХИ АД, настъпили през 2014 г. върху резултатите на компанията на консолидирана основа.

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД притежава 100 % от капитала на Пейпър Пак Продакшън ЕАД. Търговското дружество Пейпър Пак Продакшън ЕАД 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 следиторска дейност, включително извършване на превоз за собствена сметка; хотелиерство и ресторантьорство, както и всякакви други дейности, незабранени от закона.

Таблицата по-долу представя предварителни данни относно компонентите на печалбата/загубата на Костенец-ХХИ АД на консолидирана база за 2014 година спрямо предходната финансова година.

	31.12.2014	31.12.2013	Изменение	
	консолидирана база	консолидирана база	Абс.стойност	в %
	BGN'000	BGN'000		
Приходи от продажби на продукция	55 349	63 271	-7 922	-13%
Приходи от услуги	370	176	194	110%
Други доходи	616	966	-350	-36%
Промени в запасите от продукция и незавършено производство	-17	670	-687	-103%
Балансова стойност на продадените активи	-1 382	-111	1 271	
Оперативни разходи общо	-52 459	-63 330	-10 871	-17%
Финансови разходи	-2 950	-2 914	36	1%
Финансови приходи	146	84	62	74%
Финансови приходи/разходи, нетно	-2 804	-2 830	-26	-1%
Печалба/Загуба преди данъци (ЕВТ)	-327	-1 188	861	72%
Разходи за (икономия от) данъци	0	-9		
Печалба/ Загуба за периода	-327	-1 197	870	73%
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0	0	
Общ всеобхватен доход	-327	-1 197		

Към 31.12.2014 г., отчетените на консолидирана база нетни приходи от продажби на продукция възлизат на 55 349 хил.лв. Спрямо посочения сравнителен период на предходната година, нетните приходи от продажби на продукция на консолидирана основа са намалели със 7 922 хил.лв. или 13 %, което основно се дължи на по-ниските индивидуални приходи от продажби на продукция на Костенец-ХХИ АД, в резултат на временното спиране на работата на технологична линия РМ2 и редуциране на продажбите на продукция на предприятието.

Към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на обща стойност от 55 719 хил.лв. Спрямо посочения сравнителен период на предходната година, нетните приходи от продажби на консолидирана основа са намалели със 7 728 хил.лв. или 12 %.

Отчетените други доходи за 2014 г. са в размер на 616 хил.лв., спрямо 966 хил.лв. други доходи за същия период на 2013 г.

Въпреки намалението в приходите към 31.12.2014 г., Костенец-ХХИ АД **отчита ръст в консолидираната печалба преди лихви, данъци и амортизации** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – ЕБИТДА) **с 834 хил.лв. (или 17%) до 5 716 хил.лв.**

Съответно **само за четвъртото тримесечие на 2014 г.**, консолидираният резултат на ниво ЕБИТДА възлиза на печалба от 738 хил.лв., спрямо 2 201 хил.лв., 1 857 хил.лв. и 920 хил.лв., съответно за трето, второ и първо тримесечие. Спадът в ЕБИТДА на консолидирана база за четвъртото тримесечие се

дължи на по-слабия резултат на Костенец-XXИ АД, вследствие на нараснали разходи свързани с проблеми от технически и технологичен характер през месеците октомври и ноември.

По предварителни данни, консолидираният резултат на Костенец-XXИ АД за 2014 г. **преди лихви и данъци (ЕВИТ) е печалба в размер на 2 114 хил.лв.** и спрямо същия период на предходната година е нараснал с 687 хил.лв. или 48%.

Съответно консолидираният резултат на ниво ЕВИТ за четвъртото тримесечие е загуба в размер на - 173 хил.лв., спрямо печалби от 1 292 хил.лв., 961 хил.лв. и 34 хил.лв., съответно за трето, второ и първо тримесечие.

Резултатът от отчетените общо финансови приходи и разходи за периода на консолидирана база е отрицателен в размер на 2 804 хил.лв. и намалява с 26 хил.лв. или 1% на годишна база.

По предварителни данни за 2014 г. Костенец-XXИ АД отчита на консолидирана база нетна загуба на стойност - 327 хил.лв., спрямо нетна загуба от - 1 197 хил.лв. за предходната година.

Съответно за периода на четвъртото тримесечие на 2014 г. е отчетена нетна загуба е в размер на 485 хил.лв., спрямо печалби от 594 хил.лв. и 98 хил.лв. за трето и второ тримесечие и нетна загуба за първото тримесечие в размер на 534 хил.лв.

По-долу са посочени кратки обобщени данни за индивидуалните финансови резултати на Костенец-XXИ АД и Пейпър Пак Продакшън ЕАД за 2014 г.

Към 31.12.2014 г., Костенец_XXИ АД отчита намаление в общия размер на приходите от продажби на продукцията с 8 136 хил.лв. или 13 на сто до 54 043 хил.лв. спрямо предходната година, като резултат от временното преустановяване на производството на ТОЦ хартии и рециклирани санитарно-хигиенни тишу хартии.

За същия период индивидуалните приходи от продажби на продукцията и стоки на Пейпър Пак Продакшън ЕАД са нараснали с 2 452 хил.лв. до 4 467 хил.лв.

За 2014 г., Костенец-XXИ АД отчита на индивидуална база печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕВИТДА) в размер на **6 049 хил.лв.**, съответно резултатът за Пейпър Пак Продакшън ЕАД е отрицателен в размер на 333 хил.лв.

Резултатът на Костенец-XXИ АД преди лихви и данъци (ЕВИТ) за 2014 г. е печалба в размер на **2 550 хил.лв.**, при отчетена загуба за Пейпър Пак Продакшън ЕАД в размер на 436 хил.лв.

Резултатът от отчетените индивидуални финансови приходи и разходи на Костенец-XXИ АД към 31.12.2014 г. е отрицателен в размер на 2 781 хил.лв.

За 2014 г., Костенец-XXИ АД отчита нетна печалба в размер на **119 хил.лв.**, което е намаление с 1 551 хил.лв. или с 108% на отчетената загуба за предходната година. За 2014 г., Пейпър Пак Продакшън ЕАД отчита нетна загуба в размер на 446 хил.лв.

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: **риска от продължаваща стагнация в европейската икономика; инфлационен риск; регулационен риск.**

Риск от продължаваща стагнация в европейската икономика

По предварителни оценки на [Евростат](#), сезонно изгладените данни за четвъртото тримесечие на 2014 г., показват нарастване на БВП на държавите – членки на ЕС (EU-28) с 0.4% и с 0.3% за икономиките в Еврозоната (EA-18) спрямо предходно тримесечие. За сравнение през третото тримесечие на годината, БВП на държавите – членки на ЕС нараства с 0.3 %, а EA-18 отбелязва 0.2% растеж (*вж. и следващата таблица*).

Спрямо същото тримесечие на 2013 г., сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП с 1.3% за EU-28 и с 0.9% за EA-18, след ръст от 1.3% за EU-28 и 0.8% за EA-18 през предходното тримесечие.

Сезонно изгладените данни на Евростат показват нарастване на БВП на България от 0.3% спрямо предходно тримесечие и с 1.2% спрямо същото тримесечие на 2013 г. За сравнение през третото тримесечие на 2014 г., БВП на страната отчете 0.4% ръст спрямо предходно тримесечие и 1.5% ръст в сравнение със съответното тримесечие на предходната година.

	Темп на прираст спрямо предходно тримесечие,%									Темп на прираст спрямо съответното тримесечие на предходната година, %								
	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014		Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	
EA-18	-0,2	0,3	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,3		-1,2	-0,6	0,3	0,4	1,1	0,8	0,8	0,9	
EU-28	-0,1	0,4	0,3	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4		-0,7	-0,1	0,2	0,9	1,5	1,3	1,3	1,3	
България	0,3	0,1	0,5	0,6	0,1	0,3	0,4	0,3		0,5	0,4	0,9	1,9	1,5	1,8	1,5	1,2	

Продължаващата стагнация в европейската икономика (добре видима и от горната таблица) е една от причините Световната банка да намали своите прогнози за ръста на световната икономика през 2015 год. от 3.4% на 3.0%. Причини: геополитическото напрежение, продължаваща стагнация в Европа, флуктоации на финансовите пазари, забавено развитие на Китай и Индия и др. Дори и намалението в цената на петрола не се очаква да доведе до ръст в световната икономика, като причината е потребителското недоверие, което кара фирми и граждани да спестяват, а не да консумират в повече. Според експертите на банката, само за американската икономика прогнозите са положителни, но тя не може да бъде единствения двигател на растежа в световен план. Освен това проблемите в останалите икономики, се очаква да забавят растежа на икономиката на САЩ.

Според прогнозите на Световната банка, БВП на България за 2015 г. ще нарасне с 1%, а през 2016 г. с 2%. Растежът у нас е функция от растежа на икономиките в ЕС, както и на износа към трети страни, но причините за слабо нарастване на българската икономика са свързани и с ниското доверие, корупцията, липсата на достатъчно инвестиции и др.

Зимните прогнози на Европейската комисия (виж и следващата таблица) за растежа, дефицита и инфлацията в Еврозоната и ЕС за 2015 и 2016 г. също сочат нарастване на БВП на България с едва 0.8% за 2015 г. и с 1.0% за 2016 г., което е далеч под желаното ниво от приблизително 3 % ръст на икономиката ни. Прогнозните данни на ЕК също така показват изоставане на страната ни от средния прогнозен растеж в Еврозоната (1.3% и 1.9% за 2015 и 2016 г.) и ЕС (съответно 1.7% и 2.1%).

	Real GDP				Inflation				Unemployment rate			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Germany	0.1	1.5	1.5	2	1.6	0.8	0.1	1.6	5.2	5	4.9	4.8
Estonia	1.6	1.9	2.3	2.9	3.2	0.5	0.4	1.6	8.6	7.7	6.8	5.9
Greece	-3.9	1	2.5	3.6	-0.9	-1.4	-0.3	0.7	27.5	26.6	25	22
Spain	-1.2	1.4	2.3	2.5	1.5	-0.2	-1	1.1	26.1	24.3	22.5	20.7
France	0.3	0.4	1	1.8	1	0.6	0	1	10.3	10.3	10.4	10.2
Italy	-1.9	-0.5	0.6	1.3	1.3	0.2	-0.3	1.5	12.2	12.8	12.8	12.6
Latvia	4.2	2.6	2.9	3.6	0	0.7	0.9	1.9	11.9	11	10.2	9.2
Lithuania	3.3	3	3	3.4	1.2	0.2	0.4	1.6	11.8	9.5	8.7	7.9
Luxembourg	2	3	2.6	2.9	1.7	0.7	0.6	1.8	5.9	6.3	6.4	6.3
Euro area	-0.5	0.8	1.3	1.9	1.4	0.4	-0.1	1.3	12	11.6	11.2	10.6
Bulgaria	1.1	1.4	0.8	1	0.4	-1.6	-0.5	1	13	11.7	10.9	10.4
Czech Republic	-0.7	2.3	2.5	2.6	1.4	0.4	0.8	1.4	7	6.1	6	5.9
Poland	1.7	3.3	3.2	3.4	0.8	0.1	-0.2	1.4	10.3	9.1	8.8	8.3
Romania	3.4	3	2.7	2.9	3.2	1.4	1.2	2.5	7.1	7	6.9	6.8
Sweden	1.3	1.8	2.3	2.6	0.4	0.2	0.5	1	8	7.8	7.7	7.5
United Kingdom	1.7	2.6	2.6	2.4	2.6	1.5	1	1.6	7.6	6.3	5.6	5.4
EU	0	1.3	1.7	2.1	1.5	0.6	0.2	1.4	10.8	10.2	9.8	9.3
USA	2.2	2.4	3.5	3.2	1.5	1.6	-0.1	2	7.4	6.2	5.4	4.9
Japan	1.6	0.4	1.3	1.3	0.4	2.7	0.6	0.9	4	3.7	3.7	3.6
China	7.6	7.4	7.1	6.9	2.6	2.3	2.5	3	:	:	:	:
World	3.3	3.3	3.6	4	:	:	:	:	:	:	:	:

Източник: European Commission

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

По последни данни на [Евростат](#), през Януари 2015 г. в EU-28 бе отчетена годишна дефлация от -0.5% (спрямо -0.1% за Декември 2014 г.) и това е най-ниското достигнато ниво от 2009 г. За сравнение през Януари 2013 г., отчетената инфлация в EU-28 на годишна база е 0.9%. Месечната инфлация само за Януари 2015 г. е -1.3%. Годишната инфлация в Еврзоната за Януари 2015 г. е -0.6%, а година по-рано нивото е 0.8%.

През Януари 2015 год. в 23 страни членки на ЕС бе отчетена дефлация на годишна база. Най-ниски стойности бяха регистрирани в Гърция (-2.8%) и България (-2.3%). Най-високи нива бяха отчетени в Малта (+0.8%), Румъния и Австрия (по 0.5%), Швеция (+0.4%) и Великобритания (+0.3%). В сравнение с Декември 2014 г., годишната инфлация отчете още по-ниски нива в почти всички страна на ЕС, с изключение на Кипър, Малта и Швеция.

Целта на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) е за поддържане на темпа на инфлация под, но близо до 2 %. Съгласно последните прогнози на ЕК обаче, за 2015 г. инфлацията ще възлезе на 0.2% за ЕС и -0,1% за Еврзоната. Съответно за 2016 г., очакваните нива са от 1.4% за ЕС и 1.3% за Еврзоната. На този фон за България, предвижданията са за дефлация от -0.5% за 2015 г. и 1% инфлация за 2016 г.

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**

Костенец-ХХИ АД

Рисковите несистематични фактори са свързани с увеличаващата се конкуренция на съседни и вътрешен пазар, което поставя като основна задача възможностите за нарастване на конкурентоспособността на предлаганата продукция. В този аспект основните цели (в краткосрочен и дългосрочен план) са насочени към намаляване на разходите и повишаване на качеството на произвежданата продукция, с 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.

Рискове, свързани с цените на произвежданите продукти

Цените по асортиментите хартии се определят на пазарен принцип, т.е следват тенденциите на пазара за готовите продукти, от една страна, и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия, от друга.

Нарастване на цени основни суровини, материали и енергоносители

Цените на закупуваните широколистни и иглолистни видове целулози оказват най-съществен ефект върху себестойността на произвежданите от компанията хартии.

През първото тримесечие на 2015 год., се очаква *нарастване на натиска за намаляване на цената на иглолистната целулоза*. От една страна, предлагането е достатъчно, поради липсата на престои за поддръжка на производствени мощности, както и е налице нарастване на доставките на целулоза от южната част на Америка. От друга, цялостното търсене на иглолистна целулоза започна да намалява още през декември и ще намалее още повече сезонно през първите месеци на 2015 год. Тук влияние оказват и намалелите производствени мощности в Европа и Северна Америка, а и по-слабите доставки за Китай през февруари. Очаква се цените да достигнат своето дъно през второто тримесечие на годината и след това да започнат да нарастват, в резултат на промяна на баланса между търсене и предлагане, като от една страна доставките ще намалееят вследствие на регулярните престои за

поддръжка и ремонт, а от друга – търсенето ще нарасне в резултат на обичайния сезонен пик в хартиеното производство, както и вследствие на очакваното подобрение в икономическите условия в Европа, Китай и Япония.

При широколистната целулоза пазарната ситуация в последните месеци на 2014 г. бе обратна, а именно: доставките на широколистна целулоза бяха ограничени от края на октомври, а търсенето продължи да нараства, поради по-ниските цени на широколистната спрямо иглолистната целулоза и относително ниските нива на складови наличности на потребителите. В резултат на това цената на широколистната целулоза се повиши през четвъртото тримесечие на 2014 год., а силният щатски долар още повече увеличи разходите на купувачите извън САЩ. През първото тримесечие на 2015 г., цените на широколистната целулоза се очаква да останат високи, тъй като търсенето ще се запази достатъчно високо във краткосрочен план, а предлагането ще намалее, поради значителни престои за поддръжка и ремонт, особено в Бразилия. Тенденцията на ръст на цената се очаква да се запази до края на 2015 г.

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. През първото тримесечие на 2015 г., Държавната комисия за енергийно и водно регулиране запази пределно определената цена на природния газ за пряко присъединени потребители на цена от 603 лв./1000 н.м3 газ (с вкл. такса пренос, но без акциз и ДДС). По-прогнозни данни на Булгаргаз ЕАД, през следващото второ тримесечие, се очаква значително намаление с 80 лв./1000 н.м3 до 522,69 лв./1000 н.м3 газ.

Пейпър Пак Продакшън ЕАД е производител и търговец на крайни санитарно-хигиенни продукти, с преобладаващ дял на продажбите за вътрешния пазар. В този аспект 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.

Финансови рискове

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на предприятията от групата 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 дружествата или стойността на техните инвестиции бъдат засегнати.

Предприятията от групата не са изложени в значителна степен на *валутен риск*, защото техните операции и сделки основно са деноминирани в български лева или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

Риск на лихвено-обвързаните парични потоци - Основните лихвоносни финансови инструменти на Костенец-ХХИ АД са предоставени банкови и търговски заеми с фиксиран лихвен процент. Дружеството има лихвоносни задължения, с променлив лихвен процент 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. В условията на глобална среда на ниски лихвени проценти, този риск не се оценява като значим.

Основните финансови активи, носители на *кредитен риск* за предприятията от групата са вземанията от клиенти по продажби. Към 31.12.2014 г., данните не показват нарастване на просрочените вземания от клиенти по продажби.

Стойностите на показателите за финансова устойчивост на консолидирана база са представени по-долу, а именно:

- **Коефициент за финансова автономност**

Показва до каква степен собственият капитал покрива дълговете или размерът на собствения капитал, съответстващ на 1 лев дълг.

КФА=Собствен капитал/Дълг	31.12.2014 г.	30.09.2014 г.	30.06.2014 г.	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.
	0,068	0,076	0,065	0,064	0,071

- **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.

КЗ=Дълг/Собствен капитал	31.12.2014 г.	30.09.2014 г.	30.06.2014 г.	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.
	14,6	13,2	15,4	15,5	14,1

- **Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)**

Коефициентът на собственост показва относителният дял на собствения капитал в общата сума на актива или каква част от активите е финансирана със собствен капитал.

Коефициент на собственост	31.12.2014 г.	30.09.2014 г.	30.06.2014 г.	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.
	0,064	0,070	0,061	0,060	0,066

Стойностите на показателите за ликвидност на консолидирана база са представени по-долу, а именно:

	31.12.2014 г.	30.09.2014 г.	30.06.2014 г.	31.03.2014 г.	31.12.2013 г.
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	0,71	0,46	0,46	0,44	0,44
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,46	0,32	0,30	0,27	0,28
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,065	0,060	0,051	0,004	0,008

Изпълнителни директори

.....

Светослав Костадинов

24-02-2015

Гр.Костенец

.....

Димитър Петров

Изготвил: Мария Зайкова