

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на Костенец-ХХИ АД за периода 01.01.2015 до 30.09.2015 година

Ръководството представя настоящия доклад и междинен финансов отчет към 30 септември 2015 г., изготвен в съответствие Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

Описание на дейността

Дружеството е регистрирано в България. Основната му дейност е свързана с производството на санитарно-хигиенни хартии /тип тишу от първичен и вторичен влакнест материал/, гладки опаковъчни целулозни хартии (MG-хартии) и други видове хартии.

Финансовият резултат на Дружеството към 30.09.2015 г., след данъци е печалба в размер на 4 530 хил. лв. Данъчното облагане на Дружеството се извършва съгласно изискванията на местното законодателство.

Структура на акционерния капитал

Костенец-ХХИ АД е публично дружество и издадената емисия акции (с борсов код 4КТ) се търгува на Алтернативен пазар на Българска фондова борса АД – София. (<http://www.basemarket.bg/?page=QuotesInfo&target=Profile&code=4KT&compnum=2434&>).

КАПИТАЛЪТ на Дружеството е разпределен в 1 042 593 броя обикновени поименни безналични акции с номинал 1 лев всяка една от тях. Към 30.09.2015 г. съставът и структурата на акционерния капитал на Костенец-ХХИ АД са следните:

Акционери	Брой акции	Процент от капитала
Телпром ЕООД	407 930	39,13%
Шийлд Инвестмънт АД	132 475	12,71%
Чалиндж Кепитал България ЕАД	360 090	34,54%
Комидор АД	51 900	4,98%
АКБ Актив АД	11 815	1,13%
Други (миноритарни) акционери	78 383	7,51%
ОБЩО	1 042 593	100,00%

Управление

Съгласно действащия Търговски закон в България, към 30 септември 2015 г., Костенец-ХХИ АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление.

Към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД се управлява и представлява от Съвет на директорите в следния петчленен състав:

1. „Тайрекс България“ ООД, с ЕИК/ПИК 131117419, с физически представител Светослав Димитров Костадинов.
2. "ТЕЛПРОМ" ЕООД, ЕИК/ПИК 200636178, чрез Йордан Цветанов Радев
3. Писторези Чезаре Джовани
4. "ДЕЛИАС ХОЛДИНГ" ЛИМИТЕД, Чуждестранно юридическо лице, Идентификация 150558, държава Белиз, с физически представител Иван Апостолов Апостолов;
5. "ААРОН ГРУП" ЛИМИТЕД, Чуждестранно юридическо лице, Идентификация 150559, държава Белиз, с физически представител Христо Петров Христов;

Към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД се представлява от следните изпълнителни членове: "ТЕЛПРОМ" ЕООД, ЕИК/ПИК 200636178, чрез Йордан Цветанов Радев и „Тайрекс България“ ООД, с ЕИК/ПИК 131117419, чрез Светослав Димитров Костадинов – само заедно.

Човешки ресурси

Персонал

Персоналът, с който е реализирана производствената програма към 30.09.2015 г. е 258 човека, от които основните работници са 175 души и представляват 68%, а останалите 32% включват спомагателния и административен персонал, който е 83 човека.

Работна заплата

Начислените и изплатени средства за работна заплата за периода са в размер на 2 064 хил.лв.

Произвеждани продукти и предоставяни услуги

За периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година асортиментната структура на Костенец-ХХИ АД се формира от следните основни групи хартии:

-Санитарно-хигиенни хартии тип тишу, произведени от 100% целулоза или от вторичен влакнест материал, намиращи приложение като полуфабрикат (суровина) за производство на крайни пазарни изделия (в това число тоалетна хартия, салфетки, кухненски кърпи, носни кърпи и кърпи за ръце).

-ТОЦ-хартии (тънки опаковъчни хартии от 100 % избелена целулоза), които се използват като суровина за последващо производство на каширани, ламинирани хартии за опаковки.

-Амбалажни хартии, произведени от вторичен влакнест материал.

Анализ на продажбите

Към 30.09.2015 г. общо приходите на Дружеството възлизат на 43 219 хил.лв. , като основната част от тях се формират от приходи от продажби на продукцията.

Видове приходи	30.09.2015		30.09.2014	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял
Приходи от продажба на продукцията	41 825	97%	43 180	98%
Приходи от услуги	1 003	2%	417	1%
Други доходи	391	1%	628	1%
Общо	43 219	100%	44 225	100%

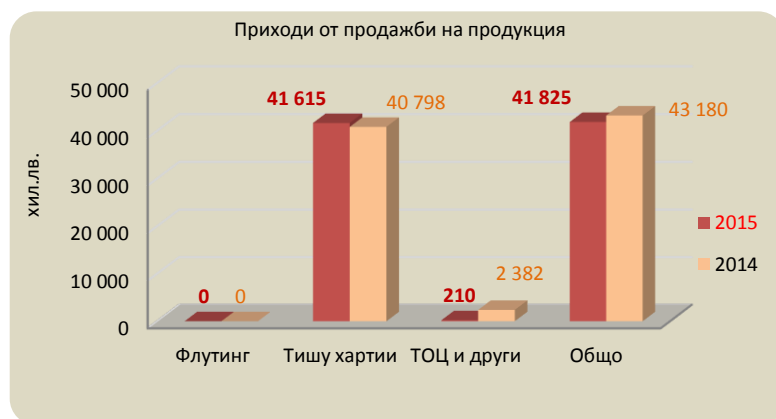
В следващата таблица са представени обобщени данни за отчетените приходи от продажби на продукцията, на вътрешен и външни пазари, за отчетния период на 2015 година спрямо същия период на 2014 година. Видно от представената информация, намалението в приходите от продажби на продукцията се дължи на спада в реализацията в натура и стойност на рециклирани санитарно хигиенни хартии тип „тишу“, както и ТОЦ и други хартии, които се произвеждат от технологична линия РМ2.

Към 30.09.2015 г. Дружеството реализира 77 на сто от своите приходи от продажби на продукцията на външни пазари и 23 на сто на местен пазар. Няма съществени изменения в процентното съотношение вътрешен пазар/износ спрямо същия период на 2014 г.

Общо приходи от продажби по продуктови групи	30.09.2015		30.09.2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	в абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	0	0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	41 615	99%	40 798	94%	817	2%
ТОЦ и други хартии за обвиване	210	1%	2 382	6%	-2 172	-91%
Общо	41 825	100%	43 180	100%	-1 355	-3%
Приходи от продажби на продукцията	30.09.2015		30.09.2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Вътрешен пазар	9 418	23%	9 705	22%	-287	-3%
Износ	32 407	77%	33 475	78%	-1 068	-3%
Общо	41 825	100%	43 180	100%	-1 355	-3%

<u>Вътрешен пазар</u>	30.09.2015		30.09.2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	0	0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	9 340	99%	9 308	96%	32	0%
ТОЦ и други хартии за обвиване	78	1%	397	4%	-319	-80%
Общо	9 418	100%	9 705	100%	-287	-3%

<u>Износ</u>	30.09.2015		30.09.2014		Изменение	
	BGN'000	Отн. дял	BGN'000	Отн. дял	Абсолютна стойност	%
Хартии за велпапе (флутинг)	0	0	0	0	0	0%
Санитарно хигиенни хартии тип „тишу“	32 275	100%	31 490	94%	785	2%
ТОЦ и други хартии за обвиване	132	0%	1 985	6%	-1 853	-93%
Общо	32 407	100%	33 475	100%	-1 068	-3%



Нови продукти

За периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година в Дружеството не са въведени в производство нови продукти и не е разширявана асортиментната структура.

Инвестиционни проекти

За отчетния период Дружеството е осъществило минимални поддържащи инвестиции, насочени към повишаване на ефективността на производството и оптимизиране на променливите разходи. Горните инвестиции са финансирани със собствени средства и осъществени изцяло от специалистите на фирмата.

Система за управление на качеството

Дружеството е провело мероприятия, насочени към подобряване на технологичните процеси и намаляване на брака.

Изследователска и развойна дейност

За периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година Дружеството не е извършвало научноизследователска и развойна дейност.

Кратък преглед на състоянието на пазара

Основни конкуренти на местния пазар за тигу хартии 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 тигу хартии е налице концентриране на нови линии в съседни страни, като Турция (основно), Гърция и Румъния.

Влиянието на фактора конкуренция при целулозните санитарно-хигиенни хартии тип „тигу” е особено силно изразено на външните регионални пазари, на които Дружеството реализира около 80 на сто от приходите си от продажби на този вид хартии. Основните конкурентни заводи (намиращи се извън страната) произвеждат само и приоритетно целулозни тигу хартии, което им дава възможност да водят по-агресивна ценова и пазарна политика. Все пак Костенец-ХХИ АД има значително конкурентно предимство на българския пазар на целулозни тигу хартии, тъй като конкурентните фабрики са с остаряло технологично оборудване и предлагат по-ниско качество на произведените хартии. По отношение на рециклираните тигу хартии, факторът конкуренция е свързан предимно с вътрешния пазар, където Дружеството реализира по-голямата част от приходите си от продажби на този вид хартии.

ТОЦ-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 ТОЦ хартии за сметка на тези от полиетилен и полипропилен. Възможности предоставят и пазарите на целулозни опаковъчни хартии в страните от Балканския полуостров.

Преглед на дейността

Резултати за текущия период и финансово състояние

Таблицата по-долу представя информация относно компонентите на печалбата/загубата на Дружеството на база междинния финансов отчет към 30.09.2015 г. спрямо сравнителния период на 2014 г.

	30.9.2015	30.9.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс.стойност	%
Приходи от продажби на продукцията	41 825	43 180	-1 355	-3%
Приходи от услуги	1 003	417	586	140%
Други	391	628	-237	-38%
<u>Общо приходи:</u>	<u>43 219</u>	<u>44 225</u>	<u>-1 006</u>	<u>-2%</u>
Разходи за материали	-32 419	-32 243	176	1%
Разходи за външни услуги	-3 382	-3 884	-502	-13%
Разходи за персонала	-2 414	-2 345	69	3%
Други оперативни разходи	-261	-353	-92	-26%
Разходи за амортизация	-2 658	-2 614	44	2%
Разходи от обезценка	-522	0		
Промени в продукцията и незавършено производство	-6	147		
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи (без продукцията)	-294	-82		
Разходи капитализирани в стойността на активи	47	0		
<u>Общо разходи по икономически елементи</u>	<u>-41 909</u>	<u>-41 374</u>	<u>535</u>	<u>1%</u>
Резултат преди финансови приходи/разходи, данъци и амортизации	3 969	5 465	-1 496	-27%
Нетни приходи от финансова дейност	4 420	-157	4 577	
<u>ЕБИТДА</u>	<u>8 389</u>	<u>5 308</u>	<u>3 081</u>	<u>58%</u>
Норма на ЕБИТДА	19%	12%		
<u>ЕБИТ</u>	<u>5 730</u>	<u>2 694</u>	<u>3 036</u>	<u>113%</u>
Норма на ЕБИТ	13%	6%		
Разходи за лихви	-1 200	-2 122	-922	-43%
<u>Печалба/Загуба преди данъци</u>	<u>4 530</u>	<u>572</u>	<u>3 958</u>	<u>692%</u>
<u>Печалба/ Загуба за годината:</u>	<u>4 530</u>	<u>572</u>	<u>3 958</u>	<u>692%</u>
Друг всеобхватен доход, нетно от данък	0	0		
Общ всеобхватен доход	4 530	572	3 958	692%
Доход на акция (BGN)	4,34	0,32		

Към 30.09.2015 г. Дружеството отчита печалба преди амортизации, финансови приходи/разходи и данъци в размер на 3 969 хил.лв. спрямо 5 465 хил.лв. за същия период на 2014 г.

Съответно към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД отчита печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) в размер на 8 389 хил.лв., спрямо 5 308 хил.лв. за същия период на 2014 г. Същественото нарастване се дължи на отчетени финансови приходи от продажбата на 100% от капитала на дъщерното дружество “Пейпър Пак Продакшън” ЕАД.

Оперативният резултат преди лихви и данъци (ЕБИТ) е печалба в размер на 5 730 хил.лв., спрямо печалба от 2 694 хил.лв. за сравнителния период.

Към 30.09.2015 г. Дружеството отчита съществено намаление на финансовите разходи за лихви, в резултат на преговаряне на условия по предоставени търговски заеми на Костенец-ХХИ АД от страна на следните кредитори: ШИЙЛД ИНВЕСТМЪНТ АД, "БЪЛГАРСКА ИНДУСТРИАЛНА И ТЪРГОВСКА КОРПОРАЦИЯ" АД, “К КЕПИТАЛ” АД, “САФИН” АД и “Г и М Консулт” АД, считано от 01.01.2015г.

Резултатът преди данъци е печалба в размер на 4 530 хил.лв. спрямо печалба от 572 хил.лв. за сравнителния период..

Към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД отчита нетна печалба в размер на 4 530 хил.лв. спрямо 572 хил.лв. отчетена печалба към 30.09.2014 г.

Активи и пасиви

АКТИВИ	30.9.2015	31.12.2014	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	Абс. ст-ст	%
Нетекущи активи	<u>56 666</u>	<u>60 389</u>	<u>-3 723</u>	<u>-6%</u>
Имоти, машини и съоръжения	56 360	58 857	-2 497	-4%
Нематериални активи	0	0	0	0%
Инвестиции на разположение за продажба	0	522	-522	-100%
Инвестиции в асоциирани предприятия	2	2	0	0%
Инвестиции в дъщерни предприятия	0	704	-704	-100%
Отсрочени данъчни активи	304	304	0	0%
Текущи активи	<u>18 665</u>	<u>16 798</u>	<u>1 867</u>	<u>11%</u>
Материални запаси	4 556	5 187	-631	-12%
Текущи финансови активи	217	0	217	
Текущи данъчни активи	1 083	0	1 083	
Търговски и други вземания	10 230	10 269	-39	0%
Парични средства и парични еквиваленти	2 579	1 342	1 237	92%
Общо активи	<u>75 331</u>	<u>77 187</u>	<u>-1 856</u>	<u>-2,4%</u>

Към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД не притежава инвестиции в дъщерни предприятия, като с договор от 27.02.2015 г. Дружеството продава на “ШИЙЛД ИНВЕСТМЪНТ” АД, с ЕИК 201352630, притежаваните 50 000 /петдесет хиляди/ броя обикновени поименни акции, представляващи 100 % /сто процента/ от капитала на “Пейпър Пак Продакшън” ЕАД.

Към 30.09.2015 г. Костенец-ХХИ АД не притежава инвестиции на разположение на продажба, представляващи малцинствени участия в капитала на Елма АД и Топлофикация Казанлък АД.

Предвид обстоятелството, че Елма АД и Топлофикация Казанлък АД са в процедура по несъстоятелност, ръководството на Костенец – ХХИ АД взема решение да обезцени на 100% инвестициите си в двете дружества.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	30.9.2015	31.12.2014	Абс.ст-ст	Изменение
	BGN'000	BGN'000		%
<u>Собствен капитал и резерви</u>	<u>9 601</u>	<u>5 071</u>	<u>4 530</u>	<u>89%</u>
Основен капитал	1 043	1 043	0	0%
Резерви	9 276	9 276	0	0%
Преоценъчен резерв	5 940	5 940	0	0%
Натрупани загуби	-6 658	-11 188	-4 530	-40%
Нетекущи пасиви	<u>21 784</u>	<u>49 064</u>	<u>-27 280</u>	<u>-56%</u>
Заеми, в т.ч.:	21 698	48 978	-27 280	-56%
Задължения по финансов лизинг		26 191	-26 191	-100%
Задължения по дългосрочни търговски заеми	21 698	22 787	-1 089	-5%
Задължения към свързани лица	0	0	0	
Задължения за пенсионни доходи	86	86	0	0%
Текущи пасиви	<u>43 946</u>	<u>23 052</u>	<u>20 894</u>	<u>91%</u>
Търговски и други задължения	4 503	9 857	-5 354	-54%
Заеми, в т.ч.:	39 443	13 195	26 248	199%
Задължения по финансов лизинг	27 342	1 291	26 051	2018%
Краткосрочна част на дългосрочни търговски заеми	12 101	11 904	197	2%
Задължения към свързани лица	0	0	0	0%
Общо пасиви	<u>65 730</u>	<u>72 116</u>	<u>-6 386</u>	<u>-9%</u>
Общо собствен капитал и пасиви	<u>75 331</u>	<u>77 187</u>	<u>-1 856</u>	<u>-2,4%</u>

Собственият капитал на Дружеството е 9 601 хил. лв.

Към 30.09.2015 г. са настъпили изменения в основния капитал на Дружеството спрямо предходния отчетен период, като същият е увеличен с 4 530 хил. лв. или със стойността на текущата печалба за периода.

Изменение показатели за финансова автономност

Показатели за финансова автономност	30.09.2015	31.12.2014
Коефициент за финансова автономност (Собствен капитал/Дълг)	0,146	0,070
Коефициент за финансова задлъжнялост (Дълг/Собствен капитал)	7	14
Коефициент Дълг/Активи	0,873	0,934
Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)	0,127	0,066

Изменение показатели за рентабилност

Показатели за рентабилност :	30.09.2015	31.12.2014
Рентабилност на база активи (икономическа рентабилност)	6%	0%
Рентабилност на база СК (финансова рентабилност)	46%	-3%
Оперативна рентабилност на продажбите (Оперативна печалба/Нетни приходи от продажби)	3%	5%
Нетна рентабилност на продажбите (Нетна печалба /Нетни приходи от продажби)	10%	0%

Изменение показатели за ликвидност

Показатели за ликвидност :	30.09.2015	31.12.2014
Коефициент за обща ликвидност (краткотрайни активи/краткосрочни задължения)	0,42	0,73
Коефициент за бърза ликвидност ((краткосрочни вземания + парични средства)/ краткосрочни задължения)	0,32	0,50
Коефициент за абсолютна ликвидност (парични средства/ краткосрочни задължения)	0,06	0,06

Важни събития, настъпили след датата на изготвяне на финансовия отчет

Не са настъпили събития след датата на изготвяне на финансовия отчет, които биха рефлектирали върху резултата на Дружеството през следващия отчетен период.

Информация по чл. 187 д от Търговския закон

За периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година Дружеството не е придобивало собствени акции, съответно не е прехвърляло такива, както и към датата на изготвяне на настоящия доклад Костенец-XXI АД не притежава собствени акции.

Информация по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Информация относно членовете на съвети на Костенец-XXI АД

Възнагражденията, получени общо за периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година от членовете на Съвета на Директорите са в размер на 48 хиляди лева. На членовете на СД не са изплащани непарични възнаграждения.

Доколкото е известно на Дружеството, членовете на СД не са търгували с акции от капитала на Костенец-ХХИ АД. Членовете на СД нямат специални права за придобиване на акции на Дружеството.

За периода от 01.01.2015 до 30.09.2015 година членовете на Съвета на директорите на Дружеството или свързани с тях лица не са сключвали договори по смисъл на чл. 240 б от Търговския закон.

Управление на капиталовия риск

Целите при управление на капитала са да защитят правото на Костенец-ХХИ АД да продължи, като действащо дружество с цел доходност за акционерите и поддържане на оптимална капиталова структура, за да се намали цената на капитала.

Дружеството осъществява дейността си като управлява финансовите ресурси, поддържайки капиталова структура, която позволява да се съчетаят ниско рисковото финансиране със собствени средства, с по-голямата гъвкавост на паричния поток в условията на банково финансиране, така че във всеки един момент да е възможно да се преминава от един към друг вид финансиране в зависимост от необходимостта.

Политиката на ръководството е да се поддържа стабилна капиталова база, така че да се съхрани доверието на собствениците, и на пазара като цяло, и да може да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще.

Като акционерно, Дружеството е предмет на специфични капиталови изисквания да поддържа собствен капитал по-голям от регистрирания акционерен капитал, както и да поддържа законни резерви на минимално ниво от 10% от регистрирания акционерен капитал. Към 30 септември 2015 г. разликата между общо собствен капитал (равен на нетните активи) и регистрирания акционерен капитал е 8 558 хил. лева, а собственият капитал е положителна величина в размер на 9 601 хил.лв.

Управление на финансовия риск

Дружеството има експозиция към следните финансови рискове:

- кредитен риск;
- ликвиден риск;
- пазарен риск;
- оперативен риск.

В настоящия доклад е оповестена информацията относно експозицията на Дружеството спрямо всеки от горепосочените рискове, както и целите, политиките и процесите в Дружеството по оценяване, управление на риска и управлението на капитала. Допълнителни количествени оповестявания са включени в бележките към финансовия отчет.

Основни положения за управление на риска

Съветът на Директорите носи отговорността за установяване и надзор на рамката за управление на рисковете в Дружеството. Вътрешният контрол извършва, както периодични, така и при специални случаи проверки за управление на риска и въвеждане на процедури. Политиките за управление на риска в Дружеството са установени с цел да идентифицират и анализират рисковете, влияещи върху Дружеството, да установяват граници за поемане на рискове по отделни видове, дефинират правила за контрол върху рисковете и спазване на установените граници. Политиките и системите по управление на рисковете подлежат на регулярна проверка с цел установяване на настъпили изменения на пазара и дейностите на Дружеството.

Дружеството чрез обучение и прилагане на установените стандарти и процедури за управление цели да развие дисциплина и конструктивна контролна среда, където всички служители разбират своята роля и задължения.

Одитният комитет на Дружеството следи как ръководството осигурява съответствие с политиките за управление на риска и преглежда адекватността на рамката за управление на риска, по отношение на рисковете, с които се сблъсква Дружеството. Одитният комитет използва помощта на Вътрешния одит. Вътрешният одит се занимава, както с планирани, така и с изненадващи прегледи на контролите и процедурите за управление на риска, резултатите от които се докладват на Одитния комитет.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът, че контрагентът няма да изпълни задълженията си по даден финансов инструмент или договор, което води до финансова загуба. Дружеството е изложено на кредитен риск от своите оперативни дейности (главно за търговски вземания), както и от дейностите си по финансиране, включително депозити в банки и финансови институции, валутни сделки и други финансови инструменти.

Степента на кредитния риск, на който е изложено Дружеството се определя от стойността на търговските и други краткосрочни вземания и активи към датата на баланса.

Кредитният риск, който възниква от другите финансови активи на Дружеството, като например, парични средства и други финансови активи, представлява кредитната експозицията на Дружеството, произтичаща от възможността неговите контрагенти да не изпълнят своите задължения. Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по баланса към 30 септември 2015 и 31.12.2014 г.

Вземания от клиенти

Дружеството контролира своята изложеност на кредитен риск чрез установяване на граници на риска по отношение на отделните клиенти. Дружеството е възприело политика на извършване на бизнес дейност само с кредитоспособни насрещни страни. Кредитната политика на Дружеството предвижда всеки нов клиент да се проучва за кредитоспособност преди да се предложат стандартните условия на доставка и плащания.

Инвестиции

Дружеството не прави инвестиции в ликвидни дългови и корпоративни ценни книжа, с оглед на това да лимитира експозицията си по кредитен риск.

Гаранции

Политиката на Дружеството е да дава финансови гаранции само след решение на Съвета на директорите, а в случаите предвидени от ЗППЦК - с решение на Общото събрание на акционерите.

Ликвиден риск

Ликвидният риск произтича от възможността Дружеството да не осигури достатъчно външно финансиране, както и контрагентите да не изпълнят своите финансови задължения на договорените падежи. В допълнение, периодично се извършва преглед и оценка на събираемостта на търговските и други краткосрочни вземания като за тези, които са трудносъбираеми и несъбираеми се заделят резерви.

Дружеството очаква, че от текущата дейност ще се генерират задоволителни парични постъпления, за да се изпълнят паричните ангажименти.

Пазарен риск

Пазарен риск е рискът, при промяна на пазарните цени, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, Доходът на Дружеството или стойността на неговите инвестиции да бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да управлява и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници, като се

оптимизира възвръщаемостта.

Дружеството управлява ценовия риск като използва за основа пазарните нива за определяне цените на продаваните продукти и тези, които осъществяват корелация между цените на основните суровини и реализираните продукти.

Рискове, свързани с цените на произвежданите продукти

Цените по асортиментите хартии се определят на пазарен принцип, т.е се обуславят от тенденциите на пазара за готовите продукти, от една страна, и тенденциите на цените на основните суровини - целулоза и отпадъчна хартия, от друга. Значим фактор, който определя цените на пазара е засилващата се конкуренция и агресивна политика на големите производители на целулозни тишу хартии.

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.

Очакванията на пазара са търсенето на целулоза в Европа да остане стабилно до края на годината, поради сезонният тласък, а и защото купувачите имат малки запаси, като все още цените на иглолистната целулоза са приблизително равни с цените на широколистната на нетна база и най-вероятно ще останат под натиск в посока надолу и през месец октомври. Прогнозите са цените на иглолистната целулоза да останат под натиск в краткосрочен план, но да се стабилизират преди края на годината, а цените на широколистната да паднат през следващите няколко месеца, като цената на широколистната целулоза изглежда достигна своя връх и през четвъртото тримесечие ще се озове под нарастващ натиск надолу.

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. Комисията по енергийно и водно регулиране (КЕВР) определя цената на природния газ на тримесечна база. Основните ценообразуващи елементи са цените на алтернативните на природния газ горива на международните пазари (с отложен 9-месечен ефект), тенденциите в съотношението лев/долар, възстановяването на недовзет приход от предходен период и др. изисквания на нормативните актове за определяне на цената.

В този аспект очакванията за изменението на цената на природния газ са свързани основно с тенденциите за промените в цената на петрола на международните пазари. Прогнозите на анализаторите са за продължаващо свръхпредлагане до края на 2015 г., което се очаква да се запази и през 2016 г., и което ще способства за запазване на ниските цени на петрола (около 50-60 долара за барел сорт брент).

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

Цена на електрическата енергия

Костенец-ХХИ АД закупува допълнително електрическа енергия от свободния пазар, като необходимото количество зависи от производственото натоварване на основните мощности за производство на хартия и работата на когенерационната инсталация, като производство на ел.енергия от когенерацията зависи от температурата на околната среда. Цената на електрическата енергия на свободен пазар се определя на пазарен принцип, но голяма част от допълнителните такси се определят от КЕВР. В този аспект, в предвид недофинансирането на сектора, очакванията са за постепенно нарастване на цената на електрическата енергия, както в краткосрочен, така и в по-дългосрочен план до достигане на средноевропейски цени.

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.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от колебанията в цената на финансов инструмент в зависимост от промените в лихвените нива.

Основните финансови инструменти на Дружеството, различни от деривативи, включват финансови лизинги, предоставени търговски заеми с фиксиран лихвен процент (4-5% годишна лихва), парични средства и депозити. Основната цел на тези финансови инструменти е да се осигури финансиране за дейността на Дружеството. Дружеството притежава и различни други финансови инструменти, като например взимания по продажби и задължения към доставчици, които възникват пряко от дейността.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти на Дружеството, включват риск на лихвения процент, риск на ликвидността и кредитен риск.

Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки или косвени загуби, произтичащи от широк кръг от причини, свързани с процесите, персонала, технологиите и инфраструктурата на Дружеството, както и от външни фактори, различни от кредитни, пазарни и ликвидни рискове, като например тези, произтичащи от правни и регулаторни изисквания и общоприети стандарти на корпоративно поведение. Оперативни рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на Дружеството е да се управлява оперативния риск, така че да се балансира между избягването на финансови загуби и увреждане на репутацията на Дружеството, и цялостната ефективност на разходите и да се избягват процедурите за контрол, които ограничават инициативата и творчеството.

Основната отговорност за разработване и прилагане на контроли за оперативния риск се възлага на висшето ръководство. Тази отговорност се подпомага от развитието на общи стандарти за Дружеството за управление на оперативния риск в следните области:

- изисквания за подходящо разпределение на задълженията, включително и независимо оторизиране на сделки;
- изисквания за равняване и мониторинг на сделките;
- съответствие с регулаторните и други правни изисквания;
- документация за контрол и процедури;
- изисквания за периодична оценка на оперативните рискове и адекватността на контролите и процедурите за справяне с идентифицираните рискове;
- изисквания за докладване на оперативни загуби и предложените коригиращи действия;
- развитие на аварийни планове;
- обучение и професионално развитие;
- етични и бизнес стандарти;
- намаляване на риска, включително застраховка, когато това е ефективно.

Дружеството не държи в портфейлите си от финансови инструменти експозиции в гръцки държавни ценни книжа, както и в ДЦК на държави в затруднено финансово състояние.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство, ръководството следва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към края на годината, финансово му представяне и парични му потоци.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватни счетоводни политики при изготвянето на междинния финансов отчет към 30 септември 2015 г. и е направило разумни и предпазливи преценки, предположения и приблизителни оценки.

Ръководството също потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовият отчет е изготвен на принципа на действащото дружество.

Ръководството носи отговорност за правилното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното управление на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягване и разкриване на евентуални злоупотреби и други нередности.

Ръководството също потвърждава, че при изготвянето на настоящия доклад за дейността е представило вярно и честно развитието и резултатите от дейността на дружеството за изминалия период, както и неговото състояние и основните рискове, пред които е изправено.

Изпълнителни директори:

.....

*Светослав Костадинов –
физически представител на „Тайрекс България“ ООД*

.....

*Йордан Радев –
физически представител на „Телпром“ ЕООД*

26.10. 2015 г.