

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

I. Информация за важни събития отнасящи се до промени в корпоративното ръководство, акционерната структура и др.

„КОСТЕНЕЦ-ХАРТИЯ И ХАРТИЕНИ ИЗДЕЛИЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа. От 07-03-2011г. емисията акции на дружеството бе допусната до търговия на Неофициален пазар на акции – сегмент «А» на Българска фондова борса-София АД.

През първото тримесечие на 2011г., на извънрегулиран пазар бе прехвърлен пакет от 47 255 броя акции или 20 на сто от капитала на Дружеството. Продавач по сделката е АКБ-Актив АД, а купувач е Шийлд Инвестмънт АД, ЕИК: 201352630, със седалище и адрес на управление в гр.София, район Триадица, ул. Цар Асен 64. След осъществяване на горната сделка, ФИК АКБ-Форес ХАД контролира под 50 на сто от гласовете в Общото събрание на акционерите на Дружеството или общо 35.48 на сто.

На проведеното на 11.03.2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Костенец-ХХИ” АД се взе решение за промяна на системата на управление на дружеството от едностепенна – Съвет на директорите в двустепенна – Надзорен съвет в състав от пет члена и Управителен съвет в състав от три до пет члена. За членове на Надзорния съвет на Костенец-ХХИ АД бяха избрани, както следва: Аптониус Якобус Атасио, Ангел Василев Велев, Николай Йорданов Банев, Светлана Любенова Георгиева и Веселина Георгиева Райкова (независим член).

С решение №20110319121948 от 19-03-2011г., в Търговски регистър при Агенцията по вписванията, по партидата на Костенец-ХХИ АД бе отразена промяна в системата на управление на дружеството (от едностепенна в двустепенна) и вписани членовете на управителния и контролния орган, както следва:

Надзорен съвет: Аптониус Якобус Атасио Ангел Василев Велев Николай Йорданов Банев Светлана Любенова Георгиева Веселина Георгиева Райкова.

Управителен съвет: Светослав Димитров Костадинов, Димитър Иванов Петров, Димитър Христов Банковски, Зорница Ангелова Илиева. Дружеството се управлява и представлява, заедно и поотделно от Димитър Христов Банковски, Светослав Димитров Костадинов и Димитър Иванов Петров.

Последващата информация от производствен, търговски и финансов характер обобщава събитията, настъпили през първото тримесечие на 2011г., и тяхното влияние върху резултатите и финансовото състояние на компанията.

II. Обобщена информация за производствената и търговската дейност на компанията за периода на първото тримесечие на 2011г.

През първото тримесечие на 2011г. в компанията са произведени 1388 тона продукция, което спрямо същото тримесечие на 2010г. е намаление от 376 тона или 21%. По-слабото производствено натоварване за периода е свързано с производствен престой от 10.01.2011 до 21.02.2011г.

През първото тримесечие на 2011г. в Костенец-ХХИ АД бяха реализирани продажби в натура в размер на 1 307 тона хартии или реализиран приход от 1.166 МЛН.ЛВ.

В сравнение със същия период на предходната година, компанията отчита спад на приходите от продажби на продукцията в абсолютна стойност с 594 хил.лв. или 34%. Основен фактор е намалението в количествения обем на продажбите с 785 тона или 37%, в резултат на което приходите от продажби са намалели с 655 хил.лв. Спада в количеството на продажбите спрямо сравнителния период произтича от намалението в продажбите на двете основни групи хартии, съответно за ТИШУ хартии с 417 тона или 45% и за хартии за велпапе с 414 тона или 41%. Ръст бележат единствено гладките рециклирани хартии с 43 тона или 25%.

Другият фактор, който оказва влияние върху промяната в приходите от продажби на продукцията спрямо сравнителния период, е изменението в средните продажни цени на продукцията. Като цяло, средните продажни цени общо за всички видове хартии са нараснали с 5,5%, вследствие на което приходите от продажби са се увеличили с 61 хил.лв. Данните показват, че при хартиите за велпапе е налице нарастване на средните продажни цени спрямо сравнителния период, което води до нарастване на приходите от продажби за тази група хартии. Спад бележат средните цени по реализация при ТИШУ хартиите и гладките рециклирани хартии.

Обобщени данни за реализираните приходи от продажби за отчетния спрямо сравнителния период на предходната година:

Приходи от продажби по продукти - I-во тримесечие	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	373	32	437	25	-64	-15
Санитарно хигиенна хартия	590	51	1146	65	-556	-48
Сулфитна хартия	199	17	176	10	23	13
Хартия за писане и печат	3	0	0	0	3	
Общо	1165	100	1759	100	-594	-34

Вътрешен пазар – продажби по продукти	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	107	14	113	11	-6	-5
Санитарно хигиенна хартия	513	67	809	76	-296	-36
Сулфитна хартия	140	18	144	14	-4	-3
Хартия за писане и печат	3	0	0	0	3	
Общо	763	100	1066	100	-303	-28

Износ – продажби по продукти	2011	Отн. дял	2010	Отн. дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Хартия за велпапе	266	66	324	47	-58	-18
Санитарно хигиенна хартия	77	19	337	49	-260	-77
Сулфитна хартия	59	14	32	5	27	81
Общо	402	100	693	100	-291	-42

Приходи от продажба на продукция	2011	Отн.дял	2010	Отн.дял	Изменение	
	BGN'000		BGN'000		Абсолютна стойност	Относителна стойност
Вътрешен пазар	763	66	1066	61	-302	-28
Износ	402	34	693	39	-292	-42
Общо	1165	100	1759	100	-594	-34

III. Резултат от дейността и финансово състояние на компанията

1. Финансов резултат

За първото тримесечие на 2011г., Костенец-ХХИ АД отчита отрицателен резултат от цялостна дейност в размер на 1 196 хил.лв., спрямо загуба за същия период на 2010г. в размер на 855 хил.лв. Пряк фактор, повлияващ отчетената текуща загуба, в т.ч. и загуба от оперативна дейност е спада в нетните приходи от продажби с 680 хил.лв. или 37 на сто, като приходите от продажба на продукцията намаляват с 594 хил.лв. или 34%. Допълнителен ефект върху крайния финансов резултат за периода оказва и нарастването на неоперативните разходи по финансови операции, във връзка с отпуснат кредит на дружеството от „Корпоративна търговска банка” АД в размер на 10 млн.евро (4,5 млн. евро за инвестиции и 5,5 млн. евро за оборотни средства).

Отчет за доходите	2011	2010	Изменение	
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	%
Нетни приходи от продажби	1171	1851	-680	-37
Продуктови разходи	1469	1947	-478	-25
Разходи за персонала	597	525	72	14
Нетен приход/разход от финансова дейност (без разходи за лихви)	-101	-1	-100	10015
ЕБИТДА	-996	-622	-374	60
Амортизация	175	218	-43	-20
ЕБИТ	-1171	-840	-331	39
Разходи за лихви	25	15	10	69
Печалба преди данъци	-1196	-855	-341	40
Разходи за данъци	0	0	0	0
Печалба след данъци	-1196	-855	-341	40

Спада в нетните приходи от продажби на дружеството оказва значителен ефект върху намаляването на ефективността на приходите, респективно нарастването на разходите на 100 лева приход за отчетния спрямо сравнителния период. В резултат на намаляването на приходите от дейността, разходът на 100 лв. приход нараства със 74,2 лв. и намалява с 18,3 лв. вследствие по-ниските отчетени разходи за дейността. Под влияние на двата фактора, разходът на 100лв. приход за отчетния спрямо същия период на 2010г. нараства с 56лв., съответно рентабилността на база приходи намалява с 56 процентни пункта. Положителен ефект върху намаляването на разходите на 100лв.приход оказва като цяло намаляването на разходите за материали, разходите за

осигуровки, изменението на запасите от продукцията и балансовите стойности на продадени активи (без продукцията).

	2011	2010	Изменение	
			Стойност	%
Разход на 100 лева приход	202,1	146,2	56	38
Разходи за дейността, в хил.лева	2367	2706	-339	-13
Приходи от дейността, в хил.лева	1171	1851	-680	-37
Нетна загуба, хил.лв.	-1196	-855	-341	40
Рентабилност на база приходи, %	-102	-46	-56	121

Структурата и динамиката на приходите и разходите от дейността на дружеството за първото тримесечие на 2011г. в сравнение със същия период на предходната година е представена в обобщен вид:

Приходи от дейността	2011		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
<i>Нетни приходи от продажби на:</i>						
1. Продукция	1 165	99,5	1759	95,0	-594	-34
2. Стоки		0,0	1	0,1	-1	-100
3. Услуги	4	0,4	2	0,1	2	111
4. Други	2	0,1	89	4,8	-87	-98
Общо:	1 171	100,0	1851	100,0	-680	-37
<i>Финансови приходи</i>	0	0,0	0	0,0	0	
Всичко приходи от дейността	1 171	100,0	1851	100,0	-680	-37

Разходи за дейността	2011		2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Разходи за материали	1152	49	1437	53	-285	-20
2. Разходи за външни услуги	165	7	80	3	85	106
3. Разходи за амортизации	175	7	218	8	-43	-20
4. Разходи за възнаграждения	509	22	448	17	61	14
5. Разходи за осигуровки	88	4	77	3	11	14
6. Балансови стойности		0	95	4	-95	-100
7. Изменение на запасите	89	4	327	12	-238	-73
8. Други	63	3	8	0	55	688
<i>Общо разходи по икономически елементи:</i>	2241	95	2690	99	-449	-17
Общо финансови разходи:	126	5	16	1	110	691
<i>Разходи за данъци</i>	0	0	0	0	0	
Общо разходи за дейността	2367	100	2706	100	-339	-13

2. Анализ на актива

В края на първото тримесечие на 2011г., **общата сума на активите на предприятието** не бележи значително изменение (прираст от 41 хил.лв. или 0,1%), като дълготрайните активи намаляват с 22 хил.лв. или 0,1%, а краткотрайните активи нарастват с 63 хил.лв. или 2,2%. Съответно в структурата на актива също не настъпват съществени изменения. Преобладаващият дял на дълготрайните активи на предприятието характеризира провеждането на активна инвестиционна политика от предходни периоди.

Активи	31.03.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Дълготрайни активи	41470	93	41492	94	-22	-0,1
Краткотрайни активи	2932	7	2869	6	63	2,2
Всичко активи	44402	100	44361	100	41	0,1

От началото на годината, в динамиката и структурата на **дълготрайните материални активи** на дружеството не настъпват съществени промени. Намалението в абсолютните стойности на някои групи ДМА се дължи на отчислените амортизации. Единствено разходите за придобиване на ДМА бележат по-значим прираст в размер на 144 хил.лв. или 0,8%.

Дълготрайни материални активи	31.03.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1. Земи (терени)	1393	3	1393	3	0	0,0
2. Сгради и конструкции	5247	13	5309	13	-62	-1,2
3. Машини и оборудване	384	1	478	1	-94	-19,7
4. Съоръжения	14999	37	15009	37	-10	-0,1
5. Транспортни средства	151	0	149	0	2	1,3
6. Стопански инвентар	54	0	56	0	-2	-3,6
7. Разходи за придобиване и ликвидация на ДМА	18618	46	18474	45	144	0,8
Общо ДМА:	40846	100	40868	100	-22	-0,1

През първото тримесечие на 2011г. **текущите активи** на компанията бележат прираст в абсолютна стойност с 63 хил.лева или 2 на сто, което произтича от нарастването материалните запаси в размер на 194 хил.лв., в т.ч. ръст на материалите за производство - в стойност с 283 хил.лв. или 35 на сто. Известно намаление бележат търговските и други вземания (с -78 хил.лв. или 9%), което се явява резултат от намалелите приходи от продажби за тримесечието. Съответно паричните средства намаляват с 53 хил.лв. или 62%.

Краткотрайни активи	31.03.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
1.Материални запаси	2067	70	1873	65	194	10
<i>Материали</i>	1101	38	818	29	283	35
<i>Продукция</i>	966	33	1055	37	-89	-8
2.Търговски и други вземания	833	28	911	32	-78	-9
<i>Вземания от клиенти и доставчици</i>	562	19	595	21	-33	-6
<i>Други вземания</i>	271	9	316	11	-45	-14
<i>- в т.ч. от предоставени аванси</i>	188	6	206	7	-18	-9
3.Парични средства	32	1	85	3	-53	-62
Общо краткотрайни активи	2932	100	2869	100	63	2

3. Анализ на собствения капитал и пасива

През първото тримесечие на 2011г., собственият капитал и пасива нарастват с 41 хил.лв. или 0,1%. Това произтича от намаляване на собствения капитал със стойността на текущата загуба за периода в размер на 1 196 хил.лв., и нарастване на общия дълг (дългосрочни + краткосрочни пасиви) с 1 237 хил.лв. или 3,3%. Следователно нарастването на активите на предприятието се финансира изцяло от чужди източници.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.03.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Собствен капитал	6102	14	7298	16	-1196	-16,4
Нетекущи пасиви	18651	42	18573	42	78	0,4
Текущи пасиви	19649	44	18490	42	1159	6,3
Общо Пасиви	38300	86	37063	84	1237	3,3
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	44402	100	44361	100	41	0,1

Ръста на общия дълг се дължи основно на нарастването на текущите пасиви с 1 159 хил.лв. или 6,3%, докато нетекущите задължения на дружеството не бележат подобно съществено изменение.

Ръста на текущите пасиви произтича от увеличаването на задълженията към банки и небанкови финансови институции с 1 470 хил.лв., вследствие получено финансиране по кредит от „Корпоративна търговска банка” АД в размер на 10 млн.евро, от които 4,5 млн.евро предназначени за инвестиции и 5,5, млн. евро за оборотни средства.

Обобщена информация за структурата и динамиката на текущите пасиви за първото тримесечие на 2011г. е представена в долната таблица.

ТЕКУЩИ ПАСИВИ	31.03.2011		31.12.2010		Изменение	
	BGN'000	%	BGN'000	%	BGN'000	%
Търговски и други задължения						
1. Задължения към банки и небанкови финансови институции	4185	21,3	2632	14	1553	59
2. Текуща част от нетекущите задължения	1152	5,9	1313	7	-161	-12
3. Текущи задължения, в т.ч.:	14312	72,8	14545	79	-233	-2
Към свързани предприятия	948	4,8	3455	19	-2507	-73
Към доставчици и клиенти	11760	59,9	9379	51	2381	25
получени аванси	43	0,2	23	0	20	87
задължения към персонала	448	2,3	420	2	28	7
към осигурителни предприятия	423	2,2	462	2	-39	-8
данъчни задължения	613	3,1	716	4	-103	-14
други	77	0,4	90	0	-13	-14
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	19649	100	18490	100	1159	6

4. Промени в паричните потоци

	31.03.2011	31.03.2010	Изменение	
			ст-ст	%
1. Нетен паричен поток от оперативна дейност	-1378	54	1432	2652
2. Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	-142	-8	134	-1675
3. Нетен паричен поток от финансова дейност	-1467	-4	1463	-36575
4. Изменение на паричните средства през периода	-53	42	95	226

5. Информация за сключените големи 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 първо тримесечие на 2011 година не са осъществени сделки със свързани лица за доставки на суровини и услуги. Единствената сделка е по повод получен от «Шийлд Инвестмънт» АД заем в размер на 865 хил.лв., който е върнат на заемодателя в рамките на отчетния период.

V. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Дейността на Костенец-XXII АД е изложена на следните посочени по-долу рискове. Рисковите фактори са посочени в последователност, съобразно значимостта им за дейността на дружеството.

1. НЕ СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Основните финансови рискове, които възникват в хода на обичайната дейност на Костенец-XXII АД са свързани с пазарния риск, кредитния риск, ликвидния риск и капиталовия риск.

1. ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск е рискът при промяна на пазарните нива, като курс на чуждестранна валута, лихвени проценти или цени на капиталови инструменти, в резултат на което доходът на дружеството или стойността на неговите инвестиции бъдат засегнати. Целта на управлението на пазарния риск е да регулира и контролира експозицията на пазарен риск в приемливи граници като се оптимизира рентабилността от дейността. По-надолу са представени следните видове пазарен риск, оказващи влияние върху дейността на дружеството:

1.1. Валутен риск

Дружеството не е изложено в значителна степен на валутен риск, защото неговите операции и сделки основно са деноминирани в български лева или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон. Включително цените на закупуваните от дружеството основни суровини и материали са деноминирани в евро или лева. Дружеството остойностява разлики от промяна на валутните курсове въз основа на задължения по заеми, частично конвертирани в USD. За първото тримесечие на 2011 година Костенец-XXII АД отчита отрицателни разлики от промяна на валутните курсове в размер на 1 хил.лв., *спрямо 2 хил.лв. за същия период на предходната година.*

1.2. Ценови (стоков) риск

От една страна, компанията оперира на монополистични вътрешен и външни пазари и не може да влияе върху пазарните цени на предлаганата продукция, а от друга, себестойността на произвежданата продукция се повлиява от фактори като цени на отпадъчни хартии, природен газ и целулоза, определящи ценовия риск по отношение на основни енергийни източници и суровини.

В този аспект съществен ефект върху ценовия риск оказва ръста в цената на природния газ, като пределната цена на природния газ за първото тримесечие на 2011г., за доставки от Булгаргаз ЕАД на крайни потребители, присъединени към газопреносната мрежа бе 509,38 лв./1000 м3 без ДДС. Съответно за второто тримесечие на 2011 година

бе определена пределна цена за газа от 532.14 лв./1000 м3 без ДДС, което е ръст от 22,76 лв./хм3 или 4,49 % на тримесечна база. Увеличението е в резултат на по-високите през последните месеци цени на алтернативните на природния газ горива на международните пазари. Прогнозата е за нарастване на цените на природния газ, като резултат от тенденцията на повишаване цените на петрола и петролните продукти.

Определяща за ценовия риск по отношение на използваните основни суровини, е динамиката в цената на отпадъчните хартии и целулоза. Както на външните пазари, така и на местен пазар се наблюдава ръст на цената на отпадъчните хартии за производство на ТИШУ хартии и хартии за велпапе. През следващия отчетен период очакванията са за запазване на тенденцията за ръст на цените.

1.3. Лихвен риск

Този тип риск се изразява във възможността цената на финансиране на дейността да се повиши. В този аспект лихвеният риск оказва влияние върху резултатите от дейността на Костенец-ХХИ АД, тъй като дружеството има лихвоносни краткосрочни и дългосрочни задължения по договор за финансов лизинг с Хипо Алпе Адриа Лизинг ЕАД, лихвеният процент по които е формиран на база тримесечен EURIBOR + твърда надбавка, което обуславя лихвения риск от изменението в плаващата надбавка, формираща цената на привлечения ресурс. Съответно ръста в базовата междубанкова лихва в Евророната от началото на годината ще води до увеличение на плащанията по тези задължения на компанията. В останалите случаи на привличане на лихвоносен кредитен ресурс лихвата е твърдо установена. Информация относно условията по получените търговски и банкови заеми е представена в Междинния финансов отчет на дружеството към 31.03.2011г.

От началото на годината тримесечният EURIBOR отбелязва плавен ръст от 1.00 процент (към 03.01.2011г.) до 1,24 процента (към 31.03.2011г.). Предвид инфлационния натиск очакванията са покачването да продължи.

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

Общата стойност на притежаваните от дружеството финансови активи от инвестиции в други предприятия към 31.03.2011г. възлиза на 622 хил.лв. Част от тези дългосрочни инвестиции представлява малцинственото участие в капитала на Елма АД-гр.Троян, борсово представено дружество на БФБ-София АД, с котирана пазарна цена. Останалите инвестиции на разположение за продажба в размер на 227 хил.лв., представляват участие в капитала на Топлофикация Казанлък АД и се оценяват по цена на придобиване, тъй като акциите на дружеството нямат котирана пазарна цена на активен пазар и справедливата им стойност не би могла да се оцени надеждно. Дружеството притежава и инвестиции в асоциирани предприятия, отразени по цена на придобиване в размер на 2 хил.лв.

2. КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск е основно рискът, при който клиентите и другите контрагенти на дружеството няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло и в обичайно предвидените

срокове дължимите от тях суми по търговски и други вземания. Основните финансови активи на дружеството, носители на кредитен риск са вземанията от клиенти и други краткосрочни вземания.

АНАЛИЗ НА ПАДЕЖИТЕ КЪМ 31.03.2011	С НЕНАСТЪП ИЛ ПАДЕЖ	ПРОСРОЧЕ НИ ДО 3 МЕСЕЦА	ПРОСРОЧЕ НИ ДО 6 МЕСЕЦА	ПРОСРОЧЕ НИ ДО 1 ГОДИНА	ПРОСРОЧЕ НИ НАД 1 ГОДИНА	ОБЩО
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Вземания по продажби	151	91	65	29	659	995 ¹
Вземания от свързани лица						
Общо	151	91	65	29	659	995

3. ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвиден риск възниква при положение, че дружеството не е в състояние да изпълни своите задължения, когато те станат изискуеми. Стойностите на коефициентите за структурна краткосрочна ликвидност указват в каква степен компанията е способна да погасява своите краткосрочни задължения с наличните ликвидни активи към 31.03.2011г.

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент за обща ликвидност	0,15	0,16	-0,01	-4
Коефициент за бърза ликвидност	0,044	0,054	-0,01	-19
Коефициент за незабавна ликвидност	0,002	0,005	0,00	-65

Влошаването на показателите за ликвидност на дружеството към 31.03.2011г. произтича от увеличаване на текущите задължения. Данните показват значителна концентрация на ликвиден риск, вследствие невъзможността с наличните текущи активи да бъдат покрити наличните краткосрочни задължения.

Управлението на този вид риск е насочено към генерирането на по-голям положителен паричен поток от обичайна дейност в последващи периоди, като това би позволило поддържането на по-ниска ликвидност.

¹ В т.ч. 422 хил.лв. обезценка на несъбираеми вземания

4. КАПИТАЛОВ РИСК

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

Коефициент за финансова автономност

Показва до каква степен собствения капитал покрива дълговете на дружеството.

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
(КФА=Собствен капитал/Дълг)	0,16	0,20	-0,04	-19

Коефициент на финансова задлъжнялост (1/КФА)

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

За периода на първото тримесечие на 2011г., коефициентът на финансова задлъжнялост на дружеството нараства, съответно коефициентът на финансова автономност намалява, което е индикатор, че в компанията е налице съществен финансов риск.

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
КЗ=Дълг/Собствен капитал	6,28	5,08	1,20	24

Коефициент на собственост (Собствен капитал/Активи)

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

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на собственост	0,14	0,16	-0,03	-16

Съотношението Собствен капитал/Активи намалява, като към 31.03.2011г. , 14 на сто от съвкупните активи на Костенец ХХИ АД са финансирани със собствени средства. Спадът в коефициента отразява нарастване на привлечения капитал, респ. намаляването на собствения капитал през първото тримесечие на 2011г.

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

Показва какъв е относителния дял на дълготрайните активи, финансирани с дългосрочни капиталови източници или какъв е дяла на постоянния капитал, съответстващ на 1лв. дълготрайни активи. Към 31.03.2010г., 60 на сто от дълготрайните

активи са финансирани с постоянен капитал, а остатъкът от краткосрочни източници, което води до проблеми с платежоспособността и финансовата устойчивост.

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
Коефициент на покритие на ДА	0,60	0,62	-0,03	-5

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

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

	31.3.2011	31.12.2010	Изменение	
			ст-ст	%
НОК в хил.лв.	-16793,00	-15621,00	-1172,00	8

Управлението на капиталовия риск се концентрира върху факторите, които повлияват благоприятно върху крайния финансов резултат за компанията и подобряване на рентабилността, което да позволи функциониране на предприятието при наличието на високи стойности на коефициента на финансова задлъжнялост, респ. ниски стойности на коефициента на финансова независимост.

2. СИСТЕМАТИЧНИ (ОБЩИ) РИСКОВЕ

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

Риск от забавен икономически растеж – Очакванията на ръководството на компанията е за положителен икономически растеж през настоящата 2011г. в страните, на чиито пазари дружеството оперира, което би довело до по-високи нива на потребление на икономическите субекти, а следователно и до нарастване на приходите и положителен ефект върху крайния финансов резултат, при равни други условия.

Инфлационен риск – Рискът от увеличаване на инфлацията е свързан с намаляване на покупателната способност на икономическите субекти, опериращи на вътрешен пазар и евентуална обезценка на активи, деноминирани в местна валута. Съгласно данни на Националния статистически институт (НСИ) на база индекса на потребителските цени (ИПЦ), инфлацията от началото на годината (март 2011 г. спрямо декември 2010 г.) е **2.4%**, а инфлацията на годишна база (март 2011г. спрямо март 2010г.) е 5,6 на сто. Прогнозите за 2011г са за по-висок инфлационен риск, въпреки че в оповестената от Министерството на финансите Национална програма за реформи за периода 2011-2014 г. е заложена инфлация през настоящата година до 4.2% в края на годината и средно за периода от 3.9%.

Данъчен риск – Този вид риск се идентифицира с неблагоприятни промени в данъчните закони, които могат да окажат влияние върху стойността на крайния финансов резултат и развитието на компанията. Дружеството не притежава информация за повишаване на преките данъци, което може да окаже пряк ефект върху резултатите от дейността на компанията. Налице е последователна държавна политика на намаляване на преките данъци, увеличаване на косвените данъци и подобряване на събираемостта.

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

VI.ОПОВЕСТЕНИ СЪБИТИЯ ОТ „КОСТЕНЕЦ-ХХИ”АД ЗА ПЕРИОДА НА ПЪРВОТО ТРИМЕСЕЧИЕ на 2011г.

<u>30.03.2011</u>	В съответствие с изискванията на чл.100н от ЗППЦК, „Костенец-ХХИ” АД представи в КФН, БФБ-София АД и оповести посредством информационната система X3 News, годишния финансов отчет за дейността си за 2010г.
<u>21-03-2011</u>	<p>Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти</p> <p>С решение №20110319121948 от 19-03-2011г., в Търговски регистър при Агенцията по вписванията, по партидата на Костенец-ХХИ АД бе отразена промяна в системата на управление на дружеството и вписани членовете на управителния и контролния орган, а именно: Надзорен съвет в състав: Аптониус Якобус Атасио Ангел Василев Велев Николай Йорданов Банев Светлана Любенова Георгиева Веселина Георгиева Райкова Управителен съвет в състав: Светослав Димитров Костадинов Димитър Иванов Петров Димитър Христов Банковски Зорница Ангелова Илиева Дружеството се управлява и представлява, заедно и поотделно от Димитър Христов Банковски, Светослав Димитров Костадинов и Димитър Иванов Петров.</p>
<u>15-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 11-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
<u>14-03-2011</u>	<p>Дружеството оповести следната вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти</p> <p>На проведеното на 11.03.2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на „Костенец-ХХИ” АД се взе решение за промяна на системата на управление на дружеството от едностепенна – Съвет на директорите в двустепенна – Надзорен съвет в състав от пет члена и Управителен съвет в състав от три до пет члена. За членове на Надзорния съвет на Костенец-ХХИ АД бяха избрани, както следва: Аптониус Якобус Атасио, Ангел Василев Велев, Николай Йорданов Банев, Светлана Любенова Георгиева и Веселина Георгиева Райкова. С последващо решение на Надзорния съвет на дружеството, за Председател на контролния орган бе определен г-н Аптониус Якобус</p>

	Атасио. Независим член на органа е г-жа Веселина Георгиева Райкова. Общото събрание на акционерите взе решение да бъде приет и нов устав на Костенец-ХХИ АД. Взетите решения подлежат на вписване.
<u>02-03-2011</u>	Оповестяване на Протокол от проведеното на 01-03-2011г. извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството
<u>04.02.2011</u>	Представяне на допълнителни писмени материали по т.3 от дневния ред на извънредно общо събрание на акционерите на Костенец-ХХИ АД, насрочено за 11-03-2011г.
<u>31.01.2011</u>	Представяне на тримесечен финансов отчет за дейността на дружеството през четвъртото тримесечие на 2010г.
<u>26-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 11-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите
<u>20-01-2011</u>	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите на 01-03-2011г. и материали за общото събрание на акционерите

VII. ТЪРГОВИЯ С АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

За периода на първото тримесечие на 2011г., борсовите котировки по емисия акции 4КТ/ННІ на БФБ-София АД нараснаха до 59.000 лева за акция (към дата на последна сделка от 23.03.2011г.), като регистрираха изменение за периода от началото на годината в размер на 37,000 лв. за акция или 2,68 пъти.

Съответно за периода на тримесечието на регулиран пазар бяха изтъргувани общо 1 710 лота на стойност от 74 144 лева, както и бяха прехвърлени 47 255 броя акции на извънрегулиран пазар при цена за акция от 62,083 лева.

Към 31.03.2011г. борсовата капитализация на компанията възлезе на 13,940 млн. лева (спрямо 5,198 млн. лева към 31.12.2010г.).

Месец	Отваряне	Мин.	Макс.	Затваряне	Δ	Δ%	Обем(лота)	Обем(лева)
януари	22.000	22.000	23.900	23.500	1.500	6.82 %	51	1 175
февруари	21.900	21.900	62.000	62.000	38.500	163.83 %	1 651	72 497
март	59.000	59.000	59.000	59.000	3.000	4.84 %	8	472

Източник: www.infostock.bg

.....
Изпълнителен директор,
Светослав Костадинов