

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ“ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2024 г.,

съгласно чл. 100о¹, ал. 2 във връзка с чл. 100о¹, ал. 4, т. 2 и ал. 5 от ЗППЦК и чл. 15 от Наредба № 2 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2024 г. – 30.09.2024 г.

На **03.01.2024 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността опие от публикация на покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите.

ОСА ще се проведе на 06-02-2024 г. от 11:00 часа в 2635 на адрес с. Големо село инд., зона 1 при следния дневен ред:

Точка 1. Приемане на решение за свикване на извънредно присъствено заседание на Общо събрание на акционерите (ОСА) на дружеството на 06.02.2024 г. от 11:00 часа, в с. Големо село, п.к. 2635, при следния дневен ред и предложения за решения:

1. Освобождаване от длъжност на члена на Съвета на директорите - Кристина Атанасова Лазарова. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност досегашният член и председател на СД - Кристина Атанасова Лазарова.

2. Избор на член на Съвета на директорите и определяне на мандата му. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира на мястото на досегашния член на СД - Кристина Атанасова Лазарова нов член на СД - Валери Стоянов Манов, с мандат до края на петгодишния мандат на освободения член.

3. Определяне на постоянното възнаграждение на новоизбрания член на Съвета на директорите. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите определя брутното постоянно възнаграждение на новоизбрания член на СД - Валери Стоянов Манов на 1 000 лв. месечно.

4. Определяне на гаранцията за управление на новоизбрания член на СД. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите определя гаранцията за управление на новоизбрания член на СД на дружеството да се равнява на тримесечното му брутно постоянно възнаграждение.

Точка 2: Приемане на материалите към поканата, в това число Правила за гласуване чрез пълномощник на извънредното заседание на Общото събрание на акционерите на дружеството

На **08.01.2024 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността, покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 06-02-2024г. от 11:00 часа в 2635, с. Големо село , при следния дневен ред:

1. Освобождаване от длъжност на члена на Съвета на директорите - Кристина Атанасова Лазарова. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите освобождава от длъжност досегашният член и председател на СД - Кристина Атанасова Лазарова.

2. Избор на член на Съвета на директорите и определяне на мандата му.

Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира на мястото на досегашния член на СД - Кристина Атанасова Лазарова нов член на СД - Валери Стоянов Манов, с мандат до края на петгодишния мандат на освободения член.

3. Определяне на постоянното възнаграждение на новоизбрания член на Съвета на директорите. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите определя брутното постоянно възнаграждение на новоизбрания член на СД - Валери Стоянов Манов на 1 000 лв. месечно.

4. Определяне на гаранцията за управление на новоизбрания член на СД. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите определя гаранцията за управление на новоизбрания член на СД на дружеството да се равнява на тримесечното му брутно постоянно възнаграждение.

На **30.01.2024 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило тримесечен отчет за периода 01.10.2023 – 31.12.2023 за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100005128.

На **30.01.2024 г.** публичната компания е оповестила тримесечно уведомление за финансовото си състояние за четвърто тримесечие на 2023 г.

На **07.02.2024 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 06.02.2024 г.

На **28.02.2024 г.** е оповестено тримесечно уведомление за финансовото състояние на консолидирана основа за четвърто тримесечие на 2023 г.

На **22.03.2024 г.** е оповестена следната вътрешна информация по чл. 17, § 1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета:

Във връзка с изискванията на чл.148б от ЗППЦК, на 21.03.2024 г. е постъпило уведомление за значително дялово участие в „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД, както следва:

В дружеството е постъпило уведомление по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК за промяна в дяловото участие от „Консорциум енергия МК“ АД, ЕИК 175331136, чрез представляващият го Марин Лазаров, с което уведомява за разпореждане с акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на един глас в ОСА, със сетълмент на сделките 19.03.2024 г. В резултат на извършените сделки „Консорциум енергия МК“ АД притежава пряко 8 173 125 акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на глас, явяващи се 93,89 % от правата на глас в ОСА на публичното дружество.

На **29.03.2024 г.** е оповестен публично годишен отчет за дейността за 2023 г.

На **05.04.2024 г.** е оповестена следната вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета – представено е уведомление за лихвено плащане по емисия облигации ISIN код BG2100005128 издадена от „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД - Дружеството е извършило купонно плащане както следва: размер на лихвеното плащане - 65 625,00 лв., падеж - 05.04.2024 г., купон годишен - 3,75% .

На **26.04.2024 г.** е оповестен публично годишен консолидиран финансов отчет за дейността на „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД – формат ESEF към 31.12.2023 г.

На **29.04.2024 г.** е оповестен публично тримесечен отчет за първо тримесечие на 2024 г.

На **29.04.2024 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило тримесечен отчет за периода 01.01.2024 - 31.03.2024 за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100005128.

На **23.05.2024 г.** дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността, поканена за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите.

ТЕЦ Бобов дол АД представи поканата за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 24-06-2024г. от 11:00 часа в 2635, с.Големо село, при следния дневен ред:

1. Приемане на одитирания годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2023 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса“ АД (БФБ) и обществеността на 29.03.2024 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен финансов отчет за дейността на Дружеството за 2023 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на КФН, БФБ и обществеността на 29.03.2024 г.;

2. Приемане на одитирания годишен консолидиран финансов отчет за дейността на дружеството за 2023 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса“ АД (БФБ) и обществеността на 26.04.2024 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен консолидиран финансов отчет на дружеството за 2023 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на Комисията за финансов надзор (КФН), „Българска фондова борса“ АД (БФБ) и обществеността на 26.04.2024 г.;

3. Приемане на решение относно реализирания от дружеството финансов резултат за 2023 г. Предложение за решение: ОСА приема предложението на Съвета на директорите сумата от 1 741 008 (един милион седемстотин четиридесет и една хиляди и осем) лева от нетната печалба на Дружеството, реализирана през 2023 г. в размер на 12 148 363,66 лева (дванадесет милиона сто четиридесет и осем хиляди триста шестдесет и три лева и шестдесет и шест стотинки), да бъде разпределена като паричен дивидент, а именно 0,20 лева брутен дивидент на една акция или 0,19 лева нетен дивидент на една акция. Останалата част от печалбата за 2023 г., в размер на 10 407 355,66 лева (десет милиона четиристотин и седем хиляди триста петдесет и пет лева и шестдесет и шест стотинки), да бъде отнесена счетоводно в „неразпределена печалба от минали години“. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в централния регистър на ценни книжа, като такива с право на дивидент на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Общото събрание на акционерите овластява Съвета на директорите на Дружеството да предприеме всички необходими правни и фактически действия относно изплащането на дивидента на акционерите, включително избор на търговска банка, начален и краен срок за изплащане на дивидента.

4. Представяне на доклада по изпълнение на Политиката за възнаграждения на членовете на СД на Дружеството за 2023 г. за отправяне на препоръки по съдържанието му от акционерите съгласно чл. 12, ал. 3 от Наредба № 48; Предложение за решение: ОСА не отправя препоръки по съдържанието на доклада за изпълнение на политиката за възнаграждения на СД;

5. Приемане на решение за освобождаване на членовете на Съвета на директорите на „ТЕЦ Бобов дол“ АД от отговорност за дейността им през 2023 г. Предложение за решение: ОСА освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за дейността им през 2023 г.;

6. Приемане на годишния доклад за дейността на одитния комитет на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за 2023 г. Предложение за решение: ОСА приема годишния доклад за дейността на одитния комитет на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за 2023 г.;

7. Избор на регистриран одитор за 2024 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира и назначава одиторско предприятие „Ековис Одит

България“ ООД, с рег. № 114 и ЕИК 131039504, с упълномощен представител и регистриран одитор, отговорен за одита – Георги Стоянов Тренчев, за извършване на проверка и заверка на годишния индивидуален и годишния консолидиран финансов отчет за дейността на „ТЕЦ Бобов дол“ АД през 2024 г.;

8. Приемане на доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2023 г.; Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2023 г.

На **29.05.2024 г.** е оповестен публично тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2024 г.

На **07.06.2024 г.** е оповестена следната вътрешна информация по чл. 17, § 1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета:

Във връзка с изискванията на чл. 148б от ЗППЦК, на 04.06.2024 г. са постъпили уведомления за значително дялово участие в „ТЕЦ Бобов дол“ АД, както следва:

1) В дружеството е постъпило уведомление по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК за промяна в дяловото участие от ПОД „Топлина“ АД, действащо от името и за сметка на УПФ „Топлина“, с което уведомява за покупка на 45 000 броя акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на един глас в ОСА от името и за сметка на УПФ „Топлина“, със сетълмент на сделките 03.06.2024 г. В резултат на извършените сделки ФДПО, управлявани от дружеството притежават 445 326 броя акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на глас, представляващи 5,12 % от правата на глас в ОСА на публичното дружество.

Дяловото участие в капитала на публичното дружество на управляваните от ПОД „Топлина“ АД пенсионни фондове е както следва:

УПФ „Топлина“ – 5,09%

ППФ „Топлина“ - 0,00%

ДПФ „Топлина“ – 0,03%

2) В дружеството е постъпило уведомление по чл. 145, ал. 1 от ЗППЦК за промяна в дяловото участие от УПФ „Топлина“ АД, чрез управляващото го и представляващо го ПОД „Топлина“ АД, с което уведомява за покупка на 45 000 броя акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на един глас в ОСА, със сетълмент на сделките 03.06.2024 г. В резултата на извършените сделки УПФ „Топлина“ притежава 442 876 броя акции от капитала на публичното дружество „ТЕЦ Бобов дол“ АД, всяка с право на глас, представляващи 5,09 % от правата на глас в ОСА на публичното дружество.

Дяловото участие в капитала на публичното дружество на управляваните от ПОД „Топлина“ АД пенсионни фондове е както следва:

УПФ „Топлина“ – 5,09%

ППФ „Топлина“ - 0,00%

ДПФ „Топлина“ – 0,03%

На **24.06.2024 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 24.06.2024 г.

На **24.06.2024 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило уведомление за паричен дивидент - решението за разпределяне на паричен дивидент е взето на ОСА на дружеството проведено на 24.06.2024 г. в с. Голямо село. На ОСА е гласуван дивидент

за 2023 г. в общ размер на 1 741 008,00 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.20 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.19 (само за акционери физически лица) лв.

На 29.07.2024 г. „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило тримесечен отчет за периода 01.04.2024 - 30.06.2024 за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100005128.

На 29.07.2024 г. е оповестен публично тримесечен отчет за второ тримесечие на 2024 г.

На 29.07.2024 г. дружеството е представило пред КФН, БФБ и обществеността, покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите.

ТЕЦ Бобов дол АД представи покана за свикване на Извънредно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 30-08-2024г. от 11:00 часа в 2635, с.Големо село , при следния дневен ред:

1. Освобождаване на Любомир Вангелов Спасов от длъжността член на Съвета на директорите на „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД. Предложение за решение: ОСА освобождава Любомир Вангелов Спасов от длъжността член на СД на „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД.

2. Избор на Чавдар Кирилов Стойнев като член на Съвета на директорите на „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД. Предложение за решение: ОСА избира за член на СД на „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД – Чавдар Кирилов Стойнев.

3. Определяне на размера на brutното постоянно месечно възнаграждение на новоизбрания член на Съвета на директорите на дружеството. Предложение за решение: ОСА определя brutното постоянно месечно възнаграждение на Чавдар Кирилов Стойнев на сума в размер на 1 500,00 лв.;

4. Определяне на размера на гаранцията за управление на новоизбрания член на Съвета на директорите на дружеството. Предложение за решение: ОСА определя гаранцията за управление на Чавдар Кирилов Стойнев да бъде равна на тримесечното му brutно постоянно възнаграждение.

На 19.08.2024 г. е оповестен публично тримесечен консолидиран отчет за второ тримесечие на 2024 г.

На 30.08.2024 г. „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 30.08.2024 г.

2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

„ТЕЦ - Бобов дол“ АД е учреден на 05.07.2000 г. като еднолично акционерно дружество чрез отделяне от НЕК по силата на Заповед N2 ДВ-241/26.06.2000 г. на Председателя на Държавната агенция по енергетика и енергийни ресурси, който към онзи момент е органът, компетентен да упражнява правата на Държавата като едноличен собственик на капитала на еднолични търговски дружества от сферата на енергетиката. Дружеството е вписано по ф.д. N2 1-580/2000 г., по силата на съдебно решение от 05.07.2000 г. на Кюстендилския окръжен съд. Дружеството е вписано като правоприменик на съответна част от активите и пасивите на НЕК ЕАД, отделени съгласно разделителен протокол, изготвен въз основа на счетоводни данни на НЕК към 31.12.1999 г. и приложен към Заповедта.

С протокол № 28 / 21.08.2008 г. и решение на надзорния съвет е одобрен двустранния договор за приватизационна продажба на 251 140 броя акции, представляващи 100 % от капитала на „ТЕЦ-Бобов дол“ АД с „Консорциум ЕНЕРГИЯ

МК” гр. София. С дата 04.01.2014 г. бе регистрирано увеличение на капитала, чрез апортна вноска. Дружеството вече е АД и към момента мажоритарен собственик е „Консорциум ЕНЕРГИЯ МК” гр. София.

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” АД е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 109513731.

Предметът на дейност на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” АД е производство на електрическа енергия, строителна и ремонтна дейност в областта на електроенергетиката и топлоенергетиката, строителна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и топлопроизводството, инвестиционна дейност, придобиване и разпореждане с авторски права, права върху изобретения, търговски марки и промишлени образци, ноу-хау и други обекти на индустриалната собственост, както и всяка друга дейност, незабранена от закон или друг нормативен акт.

По българското право, когато за упражняването на определена дейност се изисква лицензия или друго разрешение от държавен орган, съответната дейност може да се упражнява след получаване на такава лицензия или разрешение. В тази връзка Дружеството притежава валидна лицензия за производство на електрическа енергия Л-094-01 от 2001 г. срока на лиценза е 10 години считано от 03.02.2001 г., С решение ИЗ-Л-094/30.10.2018 г. КЕВР взе решение за изменение на дейността и добавяне на „производство на топлинна енергия” и продължаване срока на лицензията с 10 (десет) години считано от 01.01.2020 г.

Във връзка с допълнителни регистрационни режими наложени от нормативната база в страната, „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” АД получи лиценз за охранителна дейност на звеното за охрана към Дружеството, съществуват и органи за контрол по дефектоскопия, пожарна безопасност и въглищна лаборатория които ежегодно им се извършва верификационен одит на дейността.

Към 30.09.2024 г. основният капитал на дружеството възлиза на 8 705 хил. лв., състоящи се от 8 705 040 акции с номинал от 1 лева за всяка акция.

Към 30.09.2024 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” АД има дъщерно дружество „ТБД Товарни превози“ ЕАД (100%) и асоциирано дружество „Глобал Енерджи Дистрибушън“ ООД (49%).

Основната дейност на дъщерното дружество „ТБД ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ“ ЕАД се състои в: извършване на железопътни превози на товари на територията на страната; наемане на локомотивна тяга и вагони за извършване на железопътни превози на товари; поддръжка и ремонт на подвижен състав (локомотиви и вагони); ремонт и поддръжка на железен път и съоръжения и товаро-разтоварна дейност.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 30.09.2024 г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 30.09.2024 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 226 327 хил. лв., което представлява намаление на нетните приходи от продажби с 29,68 % спрямо същия период на 2023 г., когато са отчетени нетни приходи от продажби в размер на 321 869 хил. лв.

Нетните приходи от продажба на продукцията към 30.09.2024 г. на консолидирана база са на стойност 195 051 хил. лв. и намаляват с 32,17 % в сравнение със същия период на 2023 г., когато са отчетени нетни приходи от продажба на продукцията в размер на 287 552 хил. лв. Нетните приходи от продажба на продукцията към 30.09.2024 г. на консолидирана база представляват 86,18 % от нетните приходи от продажби на дружеството. Дружеството отчита финансови приходи в размер на 7 948 хил. лв. спрямо отчетените за същия период на 2023 г. финансови приходи в размер на 7 262 хил. лв.

Реализираната ел. енергия за периода и разполагаемост са посочени в таблицата:

Таблица №1

Наименование	Към 30.09.2024 г. мвтч	Към 30.09.2023 г. мвтч	Разлика	%
Ел.енергия	1 049 178	1 282 407	- 233 229	-18,19 %
Разполагаема мощност	206 208	230 003	- 23 795	- 10,35

Общо приходите от дейността на дружеството на консолидирана база към 30.09.2024 г. са в размер на 234 590 хил. лв. и регистрират намаление от 28,82 % в сравнение със същия период на 2023 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 329 585 хил. лв.

Общо разходите за дейността на дружеството на консолидирана база към 30.09.2024 г. са в размер на 229 946 хил. лв. и регистрират намаление от 29,25 % в сравнение със същия период на 2023 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 324 990 хил. лв.

Разходите по икономически елементи на дружеството са в размер на 227 427 хил. лева и намаляват с 29,63 % спрямо същия период на 2023 г., когато са в размер на 323 194 хил. лева. Най-голям дял от разходите заемат разходите за суровини и материали в размер на 46,33 % от общите разходи за дейността, следвани от разходите за външни услуги, представляващи 26,19 % от всички разходи за дейността. Намалението на разходите е предимно в следствие на намалените други разходи и „Балансова стойност на продадени активи (без продукция)“.

Към 30.09.2024 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД регистрира положителен консолидиран нетен финансов резултат в размер на 4 644 хил. лв. спрямо отчетения за същия период на 2023 г. консолидиран положителен нетен финансов резултат на стойност 4 595 хил. лв.

Към 30.09.2024 г. общата сума на активите на дружеството е 491 600 хил. лв., а стойността на собствения капитал е 277 844 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 30.09.2024 г.

Таблица №2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.9.2024	30.9.2023
Коефициент на обща ликвидност	1,44	1,27
Коефициент на бърза ликвидност	1,18	1,08
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,001	0,002
Коефициент на незабавна ликвидност	0,001	0,002

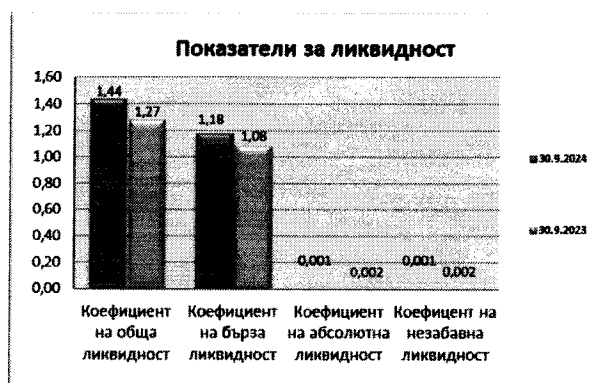


Таблица №3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.9.2024	30.9.2023
Рентабилност на Основния Капитал	0,53	0,53
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,02	0,02
Рентабилност на Активите (ROA)	0,01	0,007

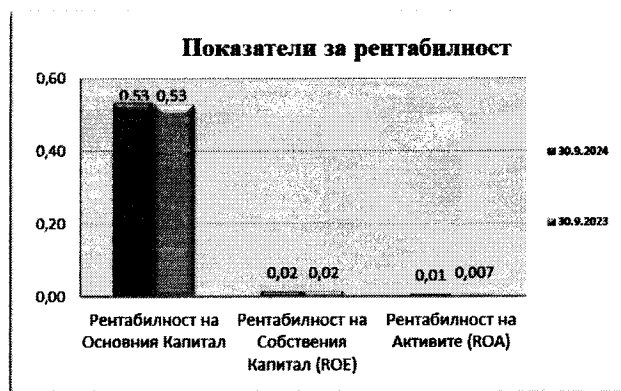


Таблица №4

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖИЯЛОСТ:	30.9.2024	30.9.2023
Коефициент на задлъжнялост	0,77	1,37
Дълг / Активи	0,43	0,58
Коефициент на финансова автономност	1,30	0,73

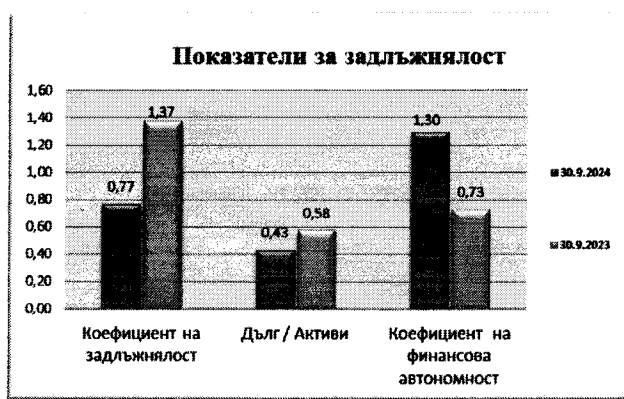
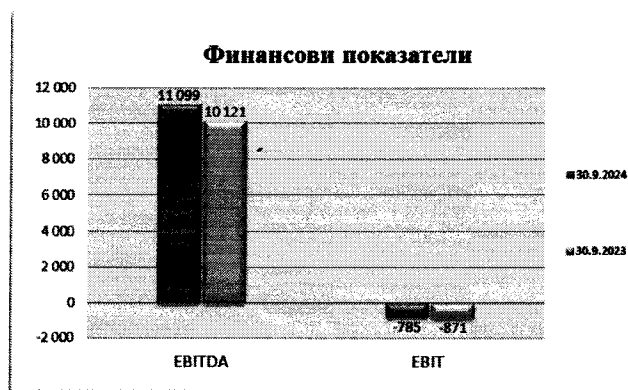


Таблица №5

КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:	30.9.2024	30.9.2023
ЕВИТДА	11 099	10 121
ЕВИТ	-785	-871



4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

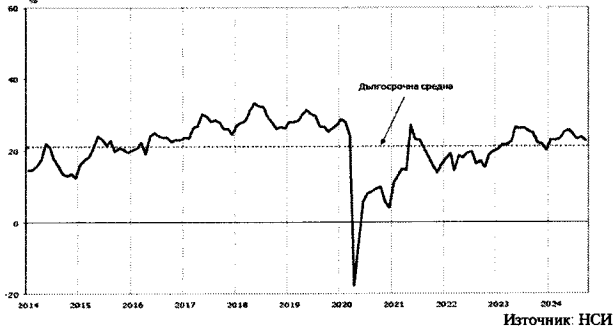
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията. Систематични рискове са: политическият риск,

макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Таблица №6

Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	Политическият риск е вероятността от смяна на правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби. Продължаващата политическа нестабилност има потенциал да окаже влияние на макроикономическия растеж и бизнес средата в България. В тази връзка, в случай че се създаде несигурност в българската икономика – относно фискалната и/или паричната политика, върховенството на закона и правоприлагането, нивото на корупция и бюрократични тежести и др. – това може да доведе до спад на инвестициите, изтичане на капитали от страната и по-консервативно поведение от страна на инвеститори/клиенти. Това от своя страна може да доведе до забавяне на икономическия растеж или дори до рецесия и намаляване на заетостта и разполагаемия доход, което ще намали икономическата активност и ще влоши кредитоспособността на определени икономически субекти. В тази връзка е възможно, някои субекти да отчетат по-слаби финансови резултати от очакваното. Въпреки частичното присъединяване към Шенген, изтъквано като успех от двете най-големи политически партии в българския парламент, България се насочва към поредни парламентарни избори за последните три години. Очакванията на бизнеса са след провеждането на изборите да бъде съставено редовно правителство, което да поеме ясен ангажимент за поддържане на макроикономическа стабилност и добра бизнес среда. Това включва ограничаване на макроикономическите дисбаланси и устойчиви политики в подкрепа на конкурентоспособността. Сред основните външнополитически котви са поддържането на ниска инфлация и приемането на еврото, както и пълноправното членство в Шенгенското пространство. От ключово значение е провеждането на разумна бюджетна политика, спазването на фискалните правила, както и поддържането на ниски преки данъци. Продължаващата политическа нестабилност отдалечава България, както от присъединяване на сухопътните граници към Шенген, така и от приемането на еврото като национална валута през 2025 г. – цел, която според анализаторите вече не изглежда реалистична. Наблюдаваната политическа несигурност поставя под въпрос възможността да се проведат адекватни реформи в администрацията, образованието и здравеопазването, които формират основните бюджетни разходи. Несигурността по отношение на прилаганите приоритети от страна на централната власт поставя под риск и възможността да бъдат извършени адекватни реформи в структуроопределящи сектори в страната, с оглед оптимизация на процеса по ефективно усвояване на средства от ЕС. Вниманието следва да се обърне върху реформите в неефективната пенсионно-осигурителна система, здравната система и образованието; административната координация и правилата при финансирането на проекти, включително подобряване на процеса по отпускане, координиране и управление на средствата от европейските фондове. Въпреки извършените промени в Основния закон на Р. България, прокламирани от политическите сили с най-голяма представителност в 49-тото Народно събрание, като важен фактор за извършване на съдебна реформа, основен проблем пред страната е намиране на подкрепа сред парламентарно представените сили в борбата срещу корупцията. Допълнителен проблем е и липсата на конкретни политики от страна на централните власти, отчитащи икономическия интерес на България от т.нар. „зелена сделка“.
ОБЩ МАКРОИКОНОМ ИЧЕСКИ РИСК	По данни на Националния статистически институт от 30.09.2024 г. <i>общият показател на бизнес климата през м. септември 2024 г.</i> се понижава с 1.0 пункт спрямо предходния месец (от 23.5% на 22.5%) в резултат на по-неблагоприятния бизнес климат в сектор промишленост.

	Бизнес климат - общо  Източник: НСИ През септември 2024 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ спада с 5.2 пункта (от 23.5% на 18.3%), което се дължи на резервираните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Настоящата производствена активност се оценява като намалена, като и прогнозите за дейността през следващите три месеца се влошават. Най-сериозните затруднения за дейността в сектора остават несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила, посочени съответно от 51.2 и 30.4% от предприятията. Относно продажните цени в промишлеността преобладаващата част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца. През септември 2024 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ остава на равнището си от август (от 23.3% на 23.4%). Очакванията на строителните предприемачи както за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца, така и за дейността през следващите три месеца, са оптимистични. Несигурната икономическа среда, недостигът на работна сила, цените на материалите и конкуренцията в бранша продължават да затрудняват в най-голяма степен развитието на бизнеса. По отношение на продажните цени прогнозите на по-голяма част от строителните предприемачи са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца. През септември 2024 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ запазва приблизително нивото си от предходния месец (от 16.8% на 17.2%). Относно търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко намалена, докато очакванията за следващите три месеца са благоприятни. Най-сериозните проблеми за развитието на бизнеса продължават да бъдат несигурната икономическа среда, конкуренцията в бранша и недостигът на работна сила. По отношение на продажните цени в сектора на услугите прогнозите на мениджърите са те да запазят своето равнище през следващите три месеца. Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 6/2024 на Европейската централна банка, средногодишният растеж на реалния БВП се предвижда 0,8% през 2024 г. и да достигне 1,3% през 2025 г. и 1,5% през 2026 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата от юни 2024 г. перспективата за растежа на БВП е ревизирана незначително надолу за всяка година от прогнозния период. Фискалните и структурните политики трябва да бъдат насочени към по-продуктивна и конкурентоспособна икономика, което ще спомогне за повишаване на потенциалния растеж и намаляване на ценовия натиск в средносрочен план. Докладът на Марио Драги за бъдещето на европейската конкурентоспособност и докладът на Енрико Лета за засилване на единния пазар подчертават спешната необходимост от реформа и съдържат конкретни предложения за осъществяването ѝ. Пълното, прозрачно и незабавно прилагане на преработената рамка на ЕС за икономическо управление ще помогне на правителствата да намалят устойчиво бюджетните дефицити и съотношението на дълга. Сега те трябва да предприемат решителни мерки в тази посока в средносрочните си планове за фискални и структурни политики.
ЛИХВЕН РИСК	Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България. На своето заседание на 12 септември 2024 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да намали с 25 базисни точки лихвения процент по депозитното улеснение, чрез който задава курса на паричната политика. Въз основа на

	актуализираната оценка на Управителния съвет за перспективата за инфлацията, динамиката на основната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика беше целесъобразно да се предприеме още една стъпка към отслабване на рестриктивността на паричната политика. Пазарните лихвени проценти намаляха осезаемо след заседанието на Управителния съвет на 18 юли 2024 г., най-вече поради по-слаба перспектива за глобалния растеж и намаляващи опасения за инфлационен натиск. Напрежение на световните пазари през лятото доведе до временно затягане на финансовите условия в по-рисковите пазарни сегменти. Актуалните данни за инфлацията в общи линии отговарят на очакванията, а макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2024 г. потвърждават предходните предвиждания за нея. Експертите от ЕЦБ очакват общата инфлация да бъде средно 2,5% през 2024 г., 2,2% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г., както е посочено в макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата от юни 2024 г. Очаква се инфлацията да нарасне отново към края на годината, отчасти защото предишните резки спадове на цените на енергоносителите ще отпаднат при изчисляването на годишния темп. След това тя следва да се понижава към целевото равнище на Управителния съвет през втората половина на следващата година. ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ <table border="1"> <caption>ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ (01.01.2024 - 30.09.2024 г.)</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Лихвен процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Януари</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Февруари</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Март</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Април</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Май</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Юни</td><td>3,80%</td></tr> <tr><td>Юли</td><td>3,60%</td></tr> <tr><td>Август</td><td>3,50%</td></tr> <tr><td>Септември</td><td>3,50%</td></tr> </tbody> </table> *Източник: БНБ	Месец	Лихвен процент	Януари	3,80%	Февруари	3,80%	Март	3,80%	Април	3,80%	Май	3,80%	Юни	3,80%	Юли	3,60%	Август	3,50%	Септември	3,50%
Месец	Лихвен процент																				
Януари	3,80%																				
Февруари	3,80%																				
Март	3,80%																				
Април	3,80%																				
Май	3,80%																				
Юни	3,80%																				
Юли	3,60%																				
Август	3,50%																				
Септември	3,50%																				
ИНФЛАЦИОНЕН РИСК	Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценяват и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите. <i>Индекс на потребителските цени:</i> По данни на НСИ През януари 2024 г. месечната инфлация е 0.5%, а годишната инфлация за януари 2024 г. спрямо януари 2023 г. е 3.8% . Средногодишната инфлация за периода февруари 2023 - януари 2024 г. спрямо периода февруари 2022 - януари 2023 г. е 8.4%. <i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През януари 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за януари 2024 г. спрямо януари 2023 г. е 4.0%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2023 - януари 2024 г. спрямо периода февруари 2022 - януари 2023 г. е 7.8%. <i>Индекс на потребителските цени:</i> През февруари 2024 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за февруари 2024 г. спрямо февруари 2023 г. е 3.3% . Инфлацията от началото на годината (февруари 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.8%, а средногодишната инфлация за периода март 2023 - февруари 2024 г. спрямо периода март 2022 - февруари 2023 г. е 7.4%. <i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През февруари 2024 г. месечната инфлация е 0.3%, а годишната инфлация за февруари 2024 г. спрямо февруари 2023 г. е 3.5% . Инфлацията от началото на годината (февруари 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.4%, а средногодишната инфлация за периода март 2023 - февруари 2024 г. спрямо периода март 2022 - февруари 2023 г. е 6.9%. <i>Индекс на потребителските цени:</i> През март 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за март 2024 г. спрямо март 2023 г. е 3.0%. Инфлацията от началото на годината (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 1.0%, а средногодишната инфлация за периода април 2023 - март 2024 г. спрямо периода април 2022 - март 2023 г. е 6.5%. <i>Хармонизиран индекс на потребителските цени:</i> През март 2024 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за март 2024 г. спрямо март 2023 г. е 3.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2024 г. спрямо декември 2023 г.) е 0.7%, а средногодишната																				

	<table border="1"> <caption>ИНФЛАЦИЯ (01.01.2024 - 30.09.2024)</caption> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Инфлация (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Януари</td><td>0.40%</td></tr> <tr><td>Февруари</td><td>0.20%</td></tr> <tr><td>Март</td><td>0.10%</td></tr> <tr><td>Април</td><td>-0.20%</td></tr> <tr><td>Май</td><td>-0.10%</td></tr> <tr><td>Юни</td><td>-0.10%</td></tr> <tr><td>Юли</td><td>0.80%</td></tr> <tr><td>Август</td><td>0.20%</td></tr> <tr><td>Септември</td><td>-1.00%</td></tr> </tbody> </table> *Източник: НСИ	Месец	Инфлация (%)	Януари	0.40%	Февруари	0.20%	Март	0.10%	Април	-0.20%	Май	-0.10%	Юни	-0.10%	Юли	0.80%	Август	0.20%	Септември	-1.00%
Месец	Инфлация (%)																				
Януари	0.40%																				
Февруари	0.20%																				
Март	0.10%																				
Април	-0.20%																				
Май	-0.10%																				
Юни	-0.10%																				
Юли	0.80%																				
Август	0.20%																				
Септември	-1.00%																				
ВАЛУТЕН РИСК	Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Систематичният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути. Валутният риск ще има влияния върху компании, имащи пазарни дялове, плащанията на които се извършват във валута, различна от лева и еврото. Българският лев е фиксиран към еврото в съотношение EUR 1 = BGN 1.95583, а Българската народна банка е длъжна да поддържа ниво на българските левове в обръщение, равно на валутните резерви на банката, рискът от обезценяване на лева спрямо европейската валута е минимален и се състои във евентуално предсрочно премахване на валутния борд в страната. Очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица. На свое заседание на 30.06.2021 г. Координационният съвет за подготовка на Република България за членство в еврозоната прие проект на Национален план за въвеждане на еврото в Република България. Ангажиментът на България за приемане на единната европейска валута е препотвърден в Договора за присъединяването на Република България и Румъния към Европейския съюз, след като първоначално е заявен при започване на преговорите на страната ни за членство в ЕС. Според Отчет за дейността на министерството на финансите за периода 9 април - 26 август 2024 г. на 12 април 2024 г. беше подписано Споразумение за партньорство между Европейската комисия (ЕК) и Република България за организиране на информационни и комуникационни кампании относно въвеждането на еврото в страната. Документът предвижда координиране на усилията на българските и европейските власти с цел повишаване на обществената информираност за функционирането на Икономическия и паричен съюз, както и да се подпомогне плавната смяна на лева с евро. На 26 юни 2024 г. Европейската комисия (ЕК) и Европейската централна банка (ЕЦБ) публикуваха конвергентните доклади за 2024 г., в които представят оценката си за напредъка по пътя към еврозоната, постигнат от шестте държави членки, задължени да приемат еврото: България, Чехия, Унгария, Полша, Румъния и Швеция. Според тазгодишните конвергентни доклади България продължава устойчиво да покрива три от четирите числови критерия за членство, а именно този за стабилност на публичните финанси (бюджетно салдо и държавен дълг), за валутния курс и за дългосрочния лихвен процент. България не изпълнява единствено критерия за ценова стабилност, като очакванията са инфлацията да се понижи през следващите месеци, което би позволило на България да изпълни и последното предизвикателство пред членството ѝ в еврозоната. В докладите се отбелязва, че от шестте разглеждани държави само законодателството на България може да се счита за съвместимо с правото на ЕС при спазване на условията и тълкуванията, посочени в докладите. В контекста на пълноправното членство в еврозоната България следва да продължи стъпките си към осигуряването на стабилна и предвидима бизнес среда и институционална рамка за постигането на устойчива конвергенция с държавите от еврозоната. На 24.05.2024 г. по данни на Министерството на финансите Международната рейтингова агенция S&P Global Ratings е потвърдила дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута 'BBB/A-2'. Перспективата пред рейтинга остава положителна, т.е. рейтингът може да бъде повишен в следващите две години, ако България се присъедини към еврозоната. Агенцията отбелязва, че ако бъде сформирано стабилно правителство бързо след изборите на 9 юни и се избегне продължителен период на нестабилност, какъвто имаше през 2021–2023 г., не се очаква да има съществено забавяне на присъединяването на България към еврозоната, съобщават от пресслужбата на Министерството на финансите. България все още не отговаря на критерия за ценова																				

	стабилност от критериите за конвергенция, които всички страни трябва да изпълнят, преди да се присъединят към еврозоната. S&P Global Ratings посочва обаче, че дори България да не се присъедини към еврозоната през 2025 г., отлагането ще е за една година, или 1 януари 2026 г. По данни на БНБ от 30.09.2024 г. brutният външен дълг юли 2024 г. възлиза на 43 692 млн. евро (43.6% от БВП2), което е с 1229.9 млн. евро (2.9%) повече в сравнение с края на юли 2023 г. (42 462.2 млн. евро, 45.2% от БВП). В края на юли 2024 г. краткосрочните задължения са 7825.2 млн. евро (17.9% от brutния дълг, 7.8% от БВП) и се повишават с 481.3 млн. евро (6.6%) спрямо юли 2023 г. (7343.9 млн. евро, 17.3% от дълга, 7.8% от БВП). Дългосрочните задължения възлизат на 35 866.8 млн. евро (82.1% от brutния дълг, 35.8% от БВП) в края на юли 2024 г., като нарастват със 748.6 млн. евро (2.1%) спрямо края на юли 2023 г. (35 118.2 млн. евро, 82.7% от дълга, 37.4% от БВП).
ДАНЪЧЕН РИСК	От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.
РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВОЕННИТЕ КОНФЛИКТИ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК И УКРАИНА	Военният конфликт в Близкия изток, в допълнение към продължаващия конфликт Русия-Украйна притежава потенциал да нанесе нов удар на икономическото доверие и то в момент, когато нарастваха надеждите за овладяване на ръста на цените, предизвикан от нахлуването на Русия в Украйна през 2022 г. Според водещи икономисти, краткосрочните перспективи за световната икономика се стабилизират, но се очертават много уязвимости. Има причини за предпазлив оптимизъм, основан на намаляване на инфлацията и устойчивостта на световната икономика, въпреки драматичните сътресения от последните години. Дори икономиката в световен мащаб да се стабилизира, тя го прави по начин като достига до най-слабото ниво от десетилетие. Международният валутен фонд (МВФ) прогнозира, че глобалният растеж ще се понижи от 3.2% през 2024 г. до 3.1% през 2029 г. Тази прогноза, отчита политическата нестабилност в много страни, което обосновава и бъдещи предизвикателства пред развитието на икономиките, което може да попречи на разработването на ефективни политики по редица проблемни теми. Това ще направи икономиките по-уязвими от бъдещи икономически сътресения. Фондовите пазари вече отчетоха тези сътресения, когато още в началото на август 2024 г. се сринаха, в отговор на повишаването на лихвените проценти в Япония и повишаването на безработицата в САЩ, което беше разтълкувано като предвестник на рецесия. Геополитическото напрежение и регионални конфликти е друг потенциален източник на макроикономически сътресения. На фона на повишеното напрежение между САЩ и Китай, продължава повишаването на геополитическите и геоекономическите рискове. Последният доклад за световните инвестиции поставя акцент върху нарастващото геополитическо напрежение, което е основна причина за отбелязания 10% спад в преките чуждестранни инвестиции. Съвсем наскоро, разходите за корабоплаване между Източна Азия и Северна Европа нараснаха повече от два пъти за периода април – юли 2024 г. след засилване на атаките по кораби в Червено море. На фона на очакванията за растеж на азиатската икономика и САЩ, очакванията на водещи икономисти за европейската икономика не са оптимистични. Прогнозите са, европейската икономика да отбележи слаб растеж. Множество фактори допринасят за това, като политическата несигурност в много европейски държави, включително в две от водещите европейски икономики – Франция и Германия. Само през второто тримесечие на 2024 г. германската икономика се е свила за четвърти път през последните две години с 0.1% на тримесечна база. Бушуващият конфликт в Близкия изток има потенциала да добави непредсказуем набор от негативни рискове към глобалната икономика, която вече се забавя. Конфликтът крие риск от по-високи цени на петрола и рискове за инфлацията, включително да повлияе на перспективите за растеж на световната икономика. Увеличенията на цените на петрола и газа, предизвикани от военните конфликти не само намаляват покупателната способност на населението и компаниите, но също така повишават разходите за производство на храни. Засилващият се международен натиск върху страните в конфликта все още не е довел до желаното прекратяване на боевете и начало на преговори за намиране на мирно решение на конфликта. В допълнение на сериозните военни конфликти, нациите вече се борят с необичайно високи

	нива на дълг, слаби частни инвестиции и най-бавното възстановяване на търговията от пет десетилетия, което намалява възможностите за скорошно излизане от кризата. По-високите лихвени проценти са резултат от усилията на централната банка да укроти инфлацията, което направи по-трудно за правителствата и частните компании да получат достъп до кредити и да предотвратят неизпълнението на задълженията. Към икономически проблеми, които са подхранвани от задълбочаващите се геополитически конфликти, се добавя и напрежението между Съединените щати и Китай относно трансфера на технологии и сигурността, което усложнява усилията за съвместна работа по други проблеми като изменението на климата, облекчаване на дългове или предотвратяване на регионални конфликти. Атаката на САЩ и Великобритания, предприети в началото на 2024 г. срещу цели на йеменските бунтовници – хути, рискува да разшири значително конфликта в Газа. Атаките бяха първият голям акт на отмъщение, откакто хутите започнаха да атакуват търговски кораби в Червено море – през което минава около 15% от световния морски трафик. Силите на САЩ и Великобритания атакуваха системи за противовъздушно наблюдение, радары и арсенали от дронове, крилати и балистични ракети в различни части на Йемен под контрола на бунтовниците хути. През септември 2024 г. хутите разшириха рисковете за нормализиране на обстановката в Близкия изток, като изстреляха хиперзвукова ракета по територията на Израел. От своя страна Израел отговори военно, както на това нападение, така и разшири конфликта в южен Ливан, като започна и ограничена сухопътна операция. В същото време, производители на автомобили Tesla и Volvo вече обявиха временно спиране на част от производството си в Европа, поради недостиг на компоненти, произтичащ от промените в морския трафик през Червено море. Атаките, предприети от САЩ и Великобритания, не само увеличава обхвата на конфликта към други участници и географски пространства, но отваря пропастта между Съединените щати и почти целия арабски свят. Геополитическото напрежение, съчетано с избухването на активни военни действия в множество региони допринася за нестабилен глобален ред, характеризиращ се в подкопаване на доверието и несигурност. Последните събития, съчетано с продължаващото и задълбочаващото се въздействие на екстремни метеорологични условия увеличават натиска върху разходите за живот и засилват икономическата несигурност в голяма част от света. Към тези рискове следва да се добавят и рисковете, свързани с дезинформация на обществата, които се проявяват все по-отчетливо в общества, които са политически и икономически отслабени през последните години. Тези рискове ще станат все по-трудни за преодоляване, тъй като глобалното сътрудничество ерозира. Същевременно последиците от един все по-фрагментиран свят влияят на способността за управление на настъпващите глобални рискове именно поради липса на консенсус и сътрудничество.
РИСК ОТ ПОКАЧВАНЕ НА ЦЕНИТЕ НА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯТА	Въглищните централи от комплекс „Марица изток и „Бобов дол“ произвеждат над 47 процента от електроенергията в България. От 01.07.2024 г. отпада ангажиментът на ТЕЦ „Марица изток 2“ към НЕК за производство на електроенергия, като предвид високата цена на емисиите и обстоятелството, че централата следва да излезе на свободния пазар изцяло, допринася за това тя да спре работа. Към датата на настоящия доклад липсва цялостен анализ по какъв начин това обстоятелство ще повлияе на цената на електроенергията за икономическите субекти, като са налице данни, че цената на битовите потребители е възможно да се повишат с около 20 на сто. Сътресенията на вътрешния пазар за производство на електрическа енергия предизвикани от възможното спиране на работа на въглищните централи се комбинират със сътресенията на международния пазар. Покачването на цените на тока и енергоносителите, което се засили особено отчетливо след инвазията на Русия в Украйна, оказаха натиск върху европейските потребители. През 2024 г. към общата нестабилност в световен мащаб се добавя особено отчетливо и въоръжения конфликт в Газа с което се застрашиха доставките на енергоносители. Разрастването на войната в Газа и включването в нея на хутите от Йемен и последвалите бомбардировки от САЩ и Великобритания, доведе до сериозни рискове за корабоплаването в Червено море, а оттам и за избягване на този маршрут от доставчиците на петрол. Посочените военни конфликти водят до сериозна несигурност при доставките на нефт и газ, а оттам се отразяват на тяхната цена, съответно на цената на електрическата енергия. В случай че Червено море бъде затворено за корабоплаване, дори и за непродължителен период от време, то това ще предизвика нов скок на цените на енергоносителите.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Тук са включени рисковете, свързани с определен сектор, сегмент или индивидуална компания. Несистематични са: лихвения риск, бизнес риска, специфичния фирмен риск, оперативния риск и екологичния риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които емитентът финансира своята дейност, да се увеличат и в резултат на това нетните доходи на компанията да намалят. Макар лихвеният риск да е част от риска, свързан с макросредата поради това, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е промяна в макроикономическото състояние като цяло, компанията може да предприеме мерки за намаляване на влиянието на евентуално повишаване на лихвените равнища. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” Групата управлява лихвения риск посредством балансирано използване на различни източници на финансиране.

Бизнес риск

Бизнес рискът или още наречен отраслов риск, е свързан със състоянието и тенденциите в развитието на отрасъла. Бизнес рискът се определя от особеностите на отрасловите суровини и материали, конкуренцията в сектора, наличието и цената на специалистите, еластичността на търсенето на продукцията, достъпа до финансиране, технологиите и рентабилността на сектора.

Секторът, в който оперира „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” Групата е електроенергетиката и ЖП транспорт. За тези индустрия е характерна по-малка цикличност в сравнение с други отрасли на икономиката. Въпреки това на сектора се отразява промяната в покупателната способност на населението, която беше понижена в последните години в следствие на кризата. Извършващото се реструктуриране на икономиката през последните години, повишаването на енергийната ефективност и световната финансова криза доведоха до тенденция за намаляване на потреблението на електроенергия. Очакваното оживление след края на кризата предполага бъдещо повишение на търсенето на електроенергийния пазар в страната и в региона за 2023 г.

През последните години компаниите от групата се опитват да намалят производствените си разходи като модернизират основните си блокове и допълнителни инсталации с цел постигане на по-добра ефективност на производството на електроенергия, както и с цел опазване на околната среда чрез по-екологично производство.

Бизнес риска намира своето проявление при евентуални неблагоприятни промени на производствените разходи на компанията. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ” Групата продава електроенергия в подвърховата част на товаровата диаграма на Електроенергийната система на България. Компанията (ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД) предоставя разполагаемата си мощност в рамките на регулирания пазар на системния оператор ЕСО ЕАД.

Другия основен пазар на групата е железопътния товарен транспорт. През 2005 година, на пазара е имало двама лицензирани превозвачи с общ пазарен дял от 1 %, докато през 2021 година вече има девет реално работещи превозвачи.

През 2023 г. са превозени 2 386 х. т. товари, което е с 582 хил. лв. повече в сравнение с предходен период.

Като общо увеличение на превозените товари е с 6,76 %.

Специфичен фирмен риск

Специфичният фирмен риск е свързан с естеството на дейност на Дружествата. За всяко дружество е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Търсенето на продукцията, произвеждана от „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ Групата, се характеризира с относителна постоянност. Въпреки конкуренцията в сектора, „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ Групата се стреми да запазва квотата за производство, която се предоставя на крайните снабдители за задоволяване на потребностите от електроенергия в страната и повишаване на дела в ЖП транспорт.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан със загуби или непредвидени разходи, свързани с измами, съдебни дела или инциденти, проблеми в текущото управление и контрол и напускането на ключов персонал.

Пропуски при изпълнението на поетите ангажменти могат да доведат до забавяне или неизпълнение на договорни ангажменти, което да предизвика съдебни дела и значителни непредвидени разходи за Дружеството. От друга страна, трудови инциденти, възникнали в хода на дейността на Дружеството биха могли да доведат до временно преустановяване на дейността, щети по имуществото и нараняване на персонала. Последното също би могло да доведе до съдебни дела и санкции от регулаторните органи. По тази причина „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД като представител на тежката индустрия е приело процедури за безопасност на труда, както и стандартни оперативни процедури за определени видове дейности, които да гарантират безопасността на служителите.

Екологичен риск

Това е рискът от замърсяване и увреждане на околната среда, което може да настъпи в хода на обичайната дейност на Дружеството. В Р. България е в сила законодателство, което изисква от дружествата да предприемат редица мерки за ограничаване и предотвратяване на подобни негативни ефекти като неспазването му би могло да доведе до финансови санкции и дори принудително прекратяване на дейността на нарушителя.

В тази връзка „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД има издадено комплексно разрешително и е възприело политики за стриктно спазване на всички законови изисквания в областта на екологията.

Отчитане влиянието на конфликта в Украйна върху дейността на Групата

Събитията, свързани с военната инвазия на Русия в Украйна са динамични и непредвидими, като Дружествата от икономическата група са засегнати пряко от тези събития, доколкото по-голяма част от формираната годишна инфлация се дължи на цената на електрическата енергия, съответно цената на вноса на природен газ, като основен източник за производство на електрическа енергия. В тази връзка повишаване на приходите на Дружествата от икономическата група над нивата на разходите продължават да е основно предизвикателство пред ръководството.

Независимо от това и предвид бързите и резки промени в икономическата обстановка в страната, ръководството на Дружествата от икономическата група ще продължи да наблюдава икономическата ситуация, както и преките и косвени ефекти върху дейността от нарушените икономически отношения вследствие на войната в Украйна.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

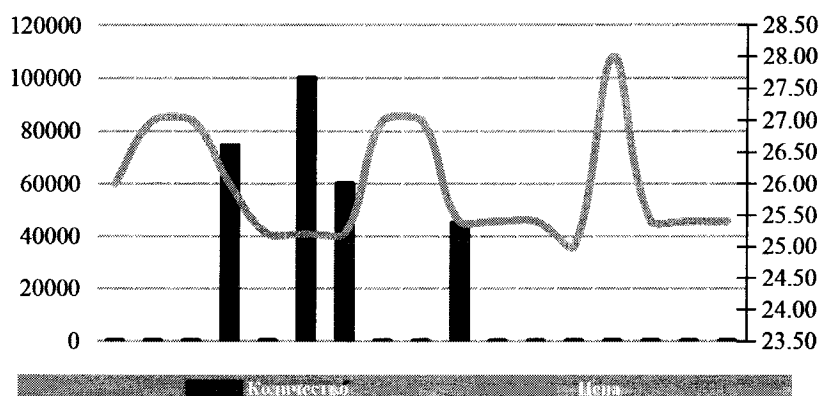
През отчетния период дружеството има сключени сделки между свързани лица, при тях няма отклонение от пазарните стойности.

Наименование	Септември 2024 г.	Септември 2023 г.	от дружество	на дружество
Продажба на стоки	40 081 лв.	23 547 лв.	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД	ТБД Товарни превози ЕАД
Наем	487 405 лв.	595 116 лв.	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД	ТБД Товарни превози ЕАД
Транспортни услуги	866 910 лв.	1 810 812 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Техническа оценка	160 820 лв.	205 379 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Капиталов ремонт/поддръжка	1 880 594 лв.	0 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Ремонт	50 228 лв.	0 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Услуга по договор	31 097 лв.	0 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД

6. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НОВОВЪЗНИКНАЛИ СЪЩЕСТВЕНИ ВЗЕМАНИЯ И/ИЛИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През отчетния период дружеството няма нововъзникнали съществени вземания и/или задължения.

7. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПЕРИОДА 01.01.2024 ДО 30.09.2024 Г.



Дата на съставяне: 18.11.2024 г.

Изпълнителен директор
/Чавдар Стойнев/