

„ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ“ АД

КОНСОЛИДИРАН МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

към 30.06.2025 г.,

съгласно чл.100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2025 г. – 30.06.2025 г.

На **10.01.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е оповестена следната вътрешна информация по чл. 17, § 1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета - представен е протокол от общо събрание на облигационерите проведено на 10.01.2025 г.

На **10.01.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е оповестена следната вътрешна информация по чл. 17, § 1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета - представен е информационен документ по чл. 100б, ал. 7 от Закона за публично предлагане на ценни книжа за емисия корпоративни облигации издадени от „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ“ АД, ISIN код BG2100005128.

На **17.01.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило протокол от извънредно общо събрание на акционерите проведено на 17.01.2025 г.

На **29.01.2025 г.** публичната компания е оповестила тримесечно уведомление за финансовото си състояние за четвърто тримесечие на 2024 г.

На **29.01.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило тримесечен отчет за периода 01.10.2024 – 31.12.2024 за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100005128.

На **25.02.2025 г.** е оповестено тримесечно уведомление за финансовото състояние на консолидирана основа за четвърто тримесечие на 2024 г.

На **31.03.2025 г.** е оповестен публично годишен отчет за дейността за 2024 г.

На **07.04.2025 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 дължимо лихвено плащане както следва: размер на лихвеното плащане - 65 445,21 лв., падеж - 05.04.2025 г., купон годишен - 3,75% .

На **25.04.2025 г.** е оповестен публично тримесечен отчет за първо тримесечие на 2025 г.

На **25.04.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило тримесечен отчет за периода 01.01.2025 - 31.03.2025 за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100005128.

На **29.04.2025 г.** е оповестен публично годишен консолидиран финансов отчет за дейността на „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД – формат ESEF към 31.12.2024 г.

На **21.05.2025 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 Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 24.06.2025г. от 11:00 часа, в с. Големо село, п.к. 2635, при следния дневен ред:

1. Приемане на одитирания годишен финансов отчет за дейността на дружеството за 2024 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 31.03.2025 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен финансов отчет за дейността на Дружеството за 2024 г., изготвен в съответствие с Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 и представен на КФН, БФБ и обществеността на 31.03.2025 г.;

2. Приемане на одитирания годишен консолидиран финансов отчет за дейността на дружеството за 2024 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 29.04.2025 г. Предложение за решение: ОСА приема одитирания годишен консолидиран финансов отчет на дружеството за 2024 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 29.04.2025 г.;

3. Приемане на решение относно реализирания от дружеството финансов резултат за 2024 г. Предложение за решение: ОСА приема предложението на Съвета на директорите сумата от 870 504,00 (осемстотин и седемдесет хиляди петстотин и четири) лева от нетната печалба на Дружеството, реализирана през 2024 г. в размер на 3 987 600,41 лева (три милиона деветстотин осемдесет и седем хиляди и шестстотин лева и четиридесет и една стотинки), да бъде разпределена като паричен дивидент, а именно 0,10 лева брутен дивидент на една акция или 0,095 лева нетен дивидент на една акция. Останалата част от печалбата за 2024 г., в размер на 3 117 096,14 лева (три милиона сто и седемнадесет хиляди и деветдесет и шест лева и четиринадесет 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 възнагражденията на членовете на СД на Дружеството за 2024 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 възнагражденията 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 2024 г. Предложение за решение: ОСА освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за дейността им през 2024 г., както следва:

Албен Аленов Бабучев за периода 01.01.2024 г. – 31.12.2024 г.

Кристина Атанасова Лазарова за периода 01.01.2024 г. – 12.02.2024 г.

Любомир Вангелов Спасов за периода 01.01.2024 г. – 05.09.2024 г.

Валери Стоянов Манов за периода 01.01.2024 г. – 29.11.2024 г.

Мария Божидарова Томанова за периода 29.11.2024 г. – 31.12.2024 г.

Чавдар Кирилов Стойнев за периода 05.09.2024 г. – 31.12.2024 г.;

6. Приемане на годишния доклад за дейността на одитния комитет на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за 2024 г. Предложение за решение: ОСА приема годишния доклад за дейността на одитния комитет на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за 2024 г.;

7. Избор на регистриран одитор за 2025 г. Предложение за решение: Общото събрание на акционерите избира и назначава одиторско предприятие „Ековис Одит България“ ООД, с рег. № 114 и ЕИК 131039504 за извършване на проверка и заверка на годишния индивидуален и годишния консолидиран финансов отчет за дейността на „ТЕЦ Бобов дол“ АД през 2025 г. , както и за изразяване на сигурност относно отчета за устойчивостта на „ТЕЦ Бобов дол“ АД за първия задължителен период на отчитане, съгласно действащото законодателство;

8. Приемане на доклада за дейността на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2024 г.; Предложение за решение: Общото събрание на акционерите приема представения доклад за дейността на директора за връзки с инвеститорите за дейността му през 2024 г.

На **23.05.2025 г.** е оповестен публично тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2025 г.

На **24.06.2025 г.** „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД е представило протокол от общо събрание на акционерите проведено на 24.06.2025 г.

На **24.06.2025 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 24.06.2025 г. в с. Голямо село. На ОСА е гласуван дивидент за 2024 г. в общ размер на 870 504.00 лв. Размер на дивидента за една акция бруто - 0.10 лв. Размер на дивидента за една акция нето (само за акционери физически лица) - 0.095 лв.

2. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА „ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД И ДЪЩЕРНОТО ДРУЖЕСТВО „ТБД ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ“ ЕАД

„ТЕЦ-БОБОВ ДОЛ“ АД

„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 правопреемник 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.

Към 30.06.2025 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 30.06.2025 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.

КРАТЪК ПРЕГЛЕД НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПАЗАРА

а. анализ на конкуренцията

Р. България като член на Европейския съюз разшири своите възможности за внос износ на ел. енергия.

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД предоставя част от разполагаемата си мощност на системния оператор, която той може да използва за балансиране на системата, производство, въртящ резерв.

„ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД предлага допълнителни системни услуги: участие в първичното, вторично и третичното регулиране на честотата и обменните мощности и регулиране на напрежението.

От всички предлагани продукти единствено регулирането на напрежението има подчертано локално/географско значение, докато електропроизводството се подчинява в по-голяма степен на икономически диспечинг и сигурност на електроснабдяването.

Участието ни на либерализирания пазар след 2019 година се обуславя с подписването на договор за продажба на ел. енергия с един основен клиент за пакетна сделка. Поддържането на зададените количества ел. енергия за производство и подобряване на коефициента на полезно действие на централата ще бъдат следващите цели пред управлението. Към настоящия момент дружеството пласира на 100 % своята ел. енергия на свободния пазар.

б. държавна политика към дейността

През 2008 г. Дружеството стана 100% частна собственост на „Консорциум енергия МК“ АД. Задължението към държавата е изплатено 100% и „Консорциум енергия МК“ АД стана едноличен собственик с дата 12.01.2009 г. През настоящата година има промяна в собствеността на дружеството официално оповестявана на сайта на БФБ.

Участието на държавата в дейността на „ТЕЦ - Бобов дол“ АД основно се изразява в определяне на квота за производство, която дружеството е задължено да предостави на крайните снабдители за задоволяване на потребностите от електроенергия в страната, както и в определяне на цените за електроенергия и разполагаема мощност по отношение на количествата по квотата. И двете дейности се извършват от КЕВР(ДКЕВР). След 01.07.2014 - дружеството няма определена цена за ел. енергия и съответно квоти за производство за обществения доставчик.

С решение Ц -12/ 30.06.2023 г. КЕВР реши Преференциална цена на ел. енергия – 380.98 лв/ MWh, пределна цена на топлинна енергия с топлоносител гореща вода 40.00 лв./мвтч. и пределна цена на топлинна енергия с топлоносител водна пара 37.68 лв./мвтч.

С решение Ц -16/ 30.06.2024 г. КЕВР реши Преференциална цена на ел. енергия – 308.04 лв/ MWh, пределна цена на топлинна енергия с топлоносител гореща вода 90.21 лв./мвтч. и пределна цена на топлинна енергия с топлоносител водна пара 60.99 лв./мвтч.

С решение Ц -2/ 01.01.2025 г. КЕВР реши Преференциална цена на ел. енергия – 324.94 лв/ MWh, пределна цена на топлинна енергия с топлоносител гореща вода 90.21 лв./мвтч. и пределна цена на топлинна енергия с топлоносител водна пара 61.96 лв./мвтч.

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. Съгласно тези лицензи обособените дейности могат да водят и външни приходи.

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА, КЛОНОВА СТРУКТУРА И НЕФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.

Съгласно устава на дружеството е възприета едностепенна система на управление на Дружеството. Съгласно чл. 15 от устава, органи на Дружеството са Общо събрание на акционерите (ОСА) и Съвет на директорите (СД).

ОСА е висш ръководен орган на Дружеството, чрез който се упражняват правомощията по управление на дружеството. ОСА се състои от всички акционери с право на глас, като правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на „Централен депозитар“ АД 14 дни преди датата на ОСА.

СД на Дружеството се състои от три до девет члена, които се избират от ОСА за срок от пет години. Членовете на СД могат да бъдат преизбирани без ограничения. Към 30.06.2025 г. членове на съвета на директорите са :

- Мария Божидарова Томанова - Председател на Съвета на директорите
- Чавдар Кирилов Стойнев – Изпълнителен директор
- Албен Аленов Бабучев - член на Съвета на директорите

Представляващ дружеството е Чавдар Кирилов Стойнев.

Дружеството няма клонове или подразделения извън основния регион на производство в с. Големо село, община Бобов дол, обл. Кюстендил. Разполага с нает офис в Бизнес сграда в гр. София и производствена зона на адреса на управление.

В Дружеството работят предимно мъже, поради факта че е тежка промишленост отрасъла на производство ел. енергетика. Съотношението в проценти е както следва мъже – 77% срещу жени 23%. В „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ“ АД работят 41 служители с решения за трудоустрояване. Ежегодно целия персонал минава на задължителните медицински прегледи. На територията на дружеството има обособено медицински пункт за покриване на основни медицински нужди. ПД Енерго е станция за отдых и култура, служителите на „ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ“ АД ползват нормална цена

която би заплатил клиент на същото. С тези мерки насочени към социалната отговорност дружеството поддържа нормални взаимоотношения със своите служители и техните представители. В компанията е съставен КУТ, за подобряване на условията на безопасност.

Важен момент в дейността на дружеството е държавно регулиране по отношение на опазване на околната среда. В тази връзка МОСВ е издало на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД комплексно Разрешително за експлоатация №45/2005 г. По силата на условията в това разрешително през 2012 г. бе изградена Очистваща Инсталация 1, благодарение на което спреният енергиен блок бе включен в системата на страната. Към настоящия момент има изградена и 2-ра очистваща инсталация с която всички системни връзки вече са с възможност на работа на три блока с две очистващи инсталации с пълна заменяемост. Основна задача е поддържането на тези съоръжения с оглед на високо активната среда в която са подложени същите.

Дъщерно дружество – „ТБД ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ“ ЕАД

ТБД – Товарни превози“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: Република България, гр. Перник 2300, площад „Свети Иван Рилски“ № 1, телефон: +359 76 602840. Факс: +359 76 602628. Електронен адрес (e-mail): office@tbd-tp.bg.

Основната дейност на дружеството 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;
- Товаро-разтоварна дейност.

Целите на Дружеството във връзка с управление на капитала са:

- да осигури способността на Дружеството да продължи да съществува като действащо предприятие;
- да осигури адекватна рентабилност за собственика, като определя цената на превозите и услугите си в съответствие с нивото на риска.

През м.08.2019 г. във връзка с участие в Обществена поръчка „ТБД – Товарни превози“ ЕАД и „Ческоморавска жлезични оправна, с.р.о“ сключват Договор за създаване на гражданско дружество – ДЗЗД „ОБЕДИНЕНИЕ „РЕЙЛ СЪРВИСИС“. Основната дейност на сдружението е „Ремонт и поддържане на други превозни средства“. Спечелената Обществена поръчка е с предмет „Извършване на капитален ремонт и преустройство на 10 бр. електрически локомотиви, извън експлоатация серии 44000 и 45000, собственост на „БДЖ – Пътнически превози“ ЕООД.

ЗА ДЗЗД „ОБЕДИНЕНИЕ „РЕЙЛ СЪРВИСИС“ - дружество създадено по смисъла на чл. 357 от Закона за задълженията и договорите, регистрирано на 21.08.2019 г. Дружеството е регистрирано в регистър БУЛСТАТ с ЕИК.

Дружеството е със седалище и адрес на управление: Република България, гр. Перник 2300, площад „Свети Иван Рилски“ No1, електронна поща: office@tbd-tp.bg телефон: +359893555965.

Основна дейност - Ремонт и поддържане на други превозни средства.

Източници на финансиране - собствена стопанска дейност-100%.

Форма на собственост - частна-100%.

Участие в собствеността:

- ЧЕСКОМОРАВСКА ЖЕЛЕЗНИЧНИ ОПРАВНА с.р.о., ЧЕШКА РЕПУБЛИКА, правна форма: Чуждестранно лице, нерегистрирано в България, юридическо лице - съдружник, процентно разпределение на собственост без капитал, процент участие – 83 % от 21.08.2019 г.

- ТБД-ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ, БЪЛГАРИЯ, правна форма: Еднолично акционерно дружество, юридическо лице - съдружник, процентно разпределение на собственост без капитал, процент участие – 17 % от 21.08.2019;

Управление:

- НЕЛИ ВАЛЕРИЕВА ПЕТРОВА – Управител, представлява ТБД-ТОВАРНИ ПРЕВОЗИ от 17 % от 21.08.2019;

- ПЕТЪР ЛОУЦКИ – Управител, представлява ЧЕСКОМОРАВСКА ЖЕЛЕЗНИЧНИ ОПРАВНА с.р.о. 83 % от 21.08.2019;

Начин на представяване – заедно.

ЗА „ГЛОБАЛ ЕНЕРДЖИ ДИСТРИБЮШЪН“ ООД – през 2025 г. дружеството не е извършвало дейност

КРАТЪК ПРЕГЛЕД НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПАЗАРА

а. анализ на конкуренцията

„ТБД – Товарни превози“ ЕАД е получило Сертификат за лице отговорно за поддръжка на вагони на 22.12.2015 г. Същия е подновен на 22.12.2018 г. за срок от 5 години. Сертификатът за лице отговорно за поддръжка на локомотиви е подновен на 31.03.2019 г.

Дружеството се подчинява на множество закони и наредби в областта на железопътния транспорт и здравословните и безопасни условия на труд и е изложено на потенциални отговорности, свързани с безопасността на превозите.

б. държавна политика към дейността

Дружеството е зависимо от одобренията на регулаторните органи – Министерство на транспорта и съобщенията и ИА „Железопътна администрация“.

Възможна е промяна в законодателството, регулиращо дейността на дружеството, а това може да доведе до евентуално увеличение на разходите за спазване на изискванията.

Транспортните средства и съоръжения и производствените процеси на дружеството са предмет на строги изисквания и одобрения от страна на регулаторните органи, които могат да забавят или прекъснат операциите на дружеството.

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА, КЛОНОВА СТРУКТУРА И НЕФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.

Основните единици в организационно-управленската структура на „ТБД – Товарни превози“ ЕАД са:

Централно управление;

Район по железопътен транспорт – Перник;

Регионално звено по железопътен транспорт – Димитровград;

Регионално звено по железопътен транспорт – Голямо село;

Регионално звено по железопътен транспорт – Перник.

Централно управление е организационното ядро, определящо дългосрочните цели, стратегията и визията за развитие на дружеството.

Персоналът на дружеството обхваща съвкупност от различни по брой и квалификационни възможности лица.

ОРГАНИЗАЦИЯ НА ДЕЙНОСТТА, БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ГРУПАТА

Основната дейност на „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ ГРУПАТА е производството на електроенергия и предоставяне на разполагаема мощност, както и логистично-доставни услуги предимно по ЖП транспорт.

Допълнителни дейности са извършване на текущи и планови ремонти на енергийните блокове и на спомагателното оборудване, както изпълнение на инвестиционни проекти за осигуряване продължаването на експлоатацията на централата и за подобряване ефективността на енергопреобразуването.

За обезпечаването на производството най-съществено е договарянето на доставките на горива (въглища, мазут и хидратна вар) и договаряне на продажбите на електроенергията.

С решения на ДКЕВР за „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД не се определи квота нетна електроенергия за регулаторен период 01.07.2021 г. - 30.06.2022 г., която задължително се предоставя на крайни снабдители по регулираните цени, както и към момента за 2023/2024 и 2022/2023 рег. периода.

Бъдещето на дружеството „ТЕЦ- БОБОВ ДОЛ“ ГРУПАТА като част от енергийната стратегия на Р. България и като част от самия отрасъл ЕНЕРГЕТИКА се обуславя с целите на самия отрасъл. На микро ниво важна част от процеса на работа на централата е изградената очистваща инсталация тя запазва капацитета на централата на 3 енерго блока. Подобряване на логистичните нужди за тази инсталация: доставка на суровина, извеждането и депонирането на отпадните продукти също заемат основни задачи.

Друг съществен момент пред енергетиката е развитието на пазара и нормативите за квотите CO₂ и тяхното закупуване (осигуряване) от инсталациите произвеждащи електрическа енергия. Инвестициите в намаляване на емисиите парникови газове довеждат до намаляване на нуждата от закупуване на емисии. Плана до 2020-2025 г. е тези намалени (дерогация) е да бъде сведени до 30-40 % от нормата приета за работа на централата. Това обуславя по-голямо внимание да се отделя на екологичните изисквания и норми.

По отношение на въпросите за иновации или внедряване на нови технологии по отношение на готовия продукт (ел. енергия) няма съществени иновации в тази сфера, които биха довели до съществени изменения. Развитието на самите процеси за производство и технология на самото производство са част от научно-изследователския процес. Дружеството не разработва само такива изследвания, а използва готови външни решения на проблемите за подобряване на коефициента на полезно действие на машините и съоръженията. Факт е възможността за промяна на използваното гориво с оглед на намаляване на въглеродните емисии изхвърляни в атмосферата, при спазване на екологичните норми и правила залегнали в комплексното разрешително.

Поддържането на ниска аварийност е съществен момент в бъдещите цели пред дружеството.

Оптимизирането на разходите е залегнало като основна задача пред ръководството. Чрез намаляване на разходи се цели подготовка за допълнителните тежести които предстоят пред дружеството, екологични или административни.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 30.06.2025 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 30.06.2025 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД отчита на консолидирана база нетни приходи от продажби на стойност 226 498 хил. лв., което представлява увеличение на нетните приходи от продажби със 71,36 % спрямо същия период на 2024 г., когато са отчетени нетни приходи от продажби в размер на 132 178 хил. лв.

Нетните приходи от продажба на продукция към 30.06.2025 г. на консолидирана база са на стойност 188 909 хил. лв. и се увеличават с 68,73 % в сравнение със същия период на 2024 г., когато са отчетени нетни приходи от продажба на продукция в размер на 111 962 хил. лв. Нетните приходи от продажба на продукция към 30.06.2025 г. на консолидирана база представляват 83,40 % от нетните приходи от продажби на дружеството. Дружеството отчита финансови приходи в размер на 4 360 хил. лв. спрямо отчетените за същия период на 2024 г. финансови приходи в размер на 5 336 хил. лв.

Общо приходите от дейността на дружеството на консолидирана база към 30.06.2025 г. са в размер на 231 312 хил. лв. и регистрират увеличение от 68,21 % в сравнение със същия период на 2024 г., когато са отчетени общо приходи от дейността в размер на 137 514 хил. лв.

Таблица №1

Приходи към 30.06.2025 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2025 г.	30.06.2024 г.	Разлика	%
1. Ел. Енергия Нето - хил. квтч.	887 323	639 628	247 695	38,72%
2. Разполагаема мощност + Студен резерв хил. квтч.	157 657	130 741	26 916	20,59%
3. Общо приходи хил. лв.	231 312	137 514	93 798	68,21%
4. Общо нетни приходи от продажби - хил.лв.	226 498	132 178	94 320	71,36%
В т.ч. - приходи от продажби продукция	188 909	111 962	76 947	68,73%
Други приходи	6 995	3 173	3 822	120,45%
5. Финансови приходи	4 360	5 336	-976	-18,29%

Приходите от продажба на стоки са формирани от продажбата на ел. енергия на балансиращия пазар 7 289 хил. лв. и стоки в ПД Енерго.

Другите приходи – голяма част от тях продажбата на отпадни материали /пепелина / - 1 702 хил. лв. През годината е реализиран приход от продажба на ДМА за 3 750 хил. лв.

Приходите на дружеството се формират основно от продажба на електрическа енергия на вътрешен пазар.

Основни клиенти на дружеството с дял надхвърлящ 10% от общия обем на постъпленията от продажби:

Таблица №2

Клиент	Дял
Електроенергиен системен оператор ЕАД (мрежови услуги и балансираща енергия)	7,92%
Номад Енерджи къмпани ЕООД (Ел. енергия)	79,33%

Основни доставчици на суровини, материали и услуги:

Таблица №3

Доставчик	Дял
ТИБИЕЛ ЕООД (въглища)	1.86 %
Номад Енерджи къмпани ЕООД (въглища)	59,80%

Общо разходите за дейността на дружеството на консолидирана база към 30.06.2025 г. са в размер на 228 712 хил. лв. и регистрират увеличение от 67,20 % в сравнение със същия период на 2024 г., когато са отчетени общо разходи за дейността в размер на 136 793 хил. лв.

Разходите по икономически елементи на групата са в размер на 228 149 хил. лева и се увеличават с 69,33 % спрямо същия период на 2024 г., когато са в размер на 134 738 хил. лева. Най-голям дял от разходите заемат разходите за суровини и материали в размер на 46,36 % от общите разходи за дейността, следвани от други разходи, представляващи 25,12 % от всички разходи за дейността. Увеличението на разходите е предимно в следствие на увеличените други разходи и „Балансова стойност на продадени активи (без продукция)“.

Таблица №4

Разходи към 30.06.2025 г.

ПОКАЗАТЕЛИ	30.06.2025 г.	30.06.2024 г.	Разлика	%
Общо разходи хил. лв.	228 712	136 793	91 919	67,20%
Разходи за суровини и материали	106 023	65 286	40 737	62,40%
Разходи за амортизации	8 844	7 796	1 048	13,44%
Разходи за външни услуги	34 107	31 061	3 046	9,81%
Разходи за персонал и осиг.	26 325	23 532	2 793	11,87%
Други (вкл. балансова стойност и капитализирани р-ди)	52 850	7 063	45 787	648,27%
Финансови разходи	563	2 055	-1 492	-72,60%

Към 30.06.2025 г. „ТЕЦ - БОБОВ ДОЛ“ АД регистрира положителен нетен консолидиран финансов резултат в размер на 2 600 хил. лв. спрямо отчетения за същия период на 2024 г. консолидиран положителен нетен финансов резултат на стойност 721 хил. лв.

Към 30.06.2025 г. общата сума на активите на дружеството е 643 713 хил. лв., а стойността на собствения капитал е 280 238 хил. лв.

Финансови показатели на дружеството към 30.06.2025 г.

Таблица №5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Коефициент на обща ликвидност	1,17	1,28
Коефициент на бърза ликвидност	0,93	1,07
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,002	0,01
Коефициент на незабавна ликвидност	0,002	0,01



Таблица №6

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Рентабилност на Основния Капитал	0,30	0,08
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,01	0,003
Рентабилност на Активите (ROA)	0,004	0,001

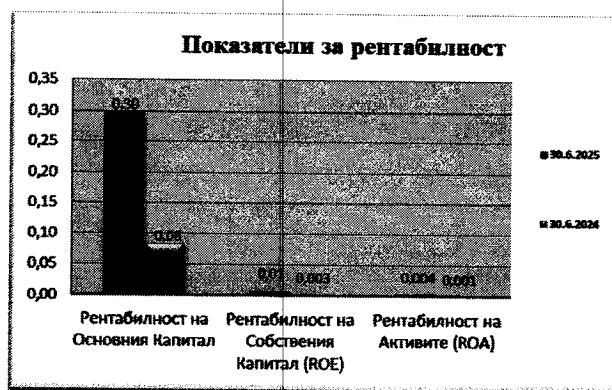


Таблица №7

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖНОСТ:	30.6.2025	30.6.2024
Коефициент на задлъжнялост	1,30	1,17
Дълг / Активи	0,56	0,54
Коефициент на финансова автономност	0,77	0,86

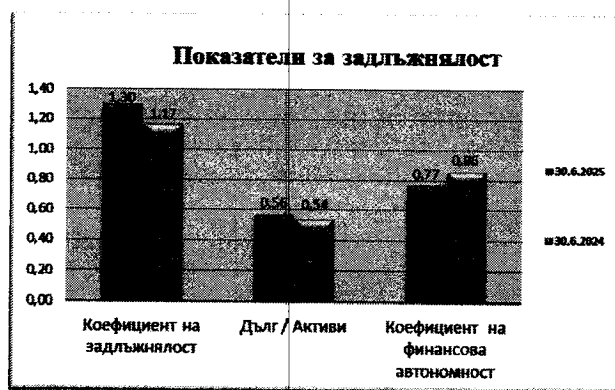


Таблица №8

К ПОЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:	30.6.2025	30.6.2024
EBITDA	7 647	5 236
EBIT	-1 197	-2 560

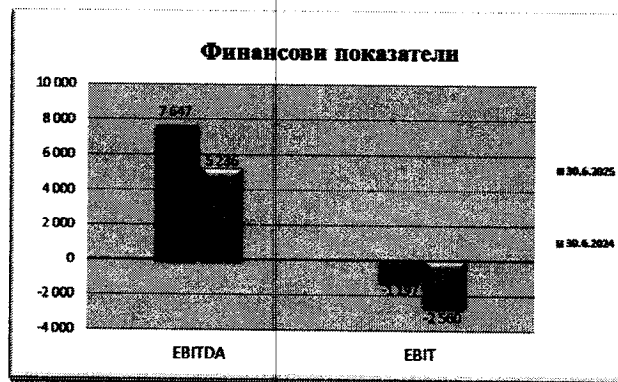


Таблица №9

Изходни данни

ХИЛ. ЛВ.

	30.6.2025	30.6.2024	Промяна (%)
Приходи от продажби	219 503	129 005	70,15%
Печалба преди лихви, данъци и амортизация (EBITDA)	7 647	5 236	46,05%
Печалба от оперативна дейност (EBIT)	-1 197	-2 560	53,24%
Нетна печалба	2 600	721	260,61%
Капиталови разходи	10 363	9 134	13,46%
Нетекущи активи	231 567	198 884	16,43%
Текущи активи	412 146	394 650	4,43%
Собствен капитал	280 238	273 921	2,31%
Нетекущи пасиви	12 398	11 203	10,67%
Текущи пасиви	351 077	308 410	13,83%
Привлечен капитал	363 475	319 613	13,72%
Нетен дълг	61 192	88 599	-30,93%
Общо приходи	231 312	137 514	68,21%
Общо разходи	228 712	136 793	67,20%

Показатели

Печалба от оперативна дейност/Приходи от продажби	-0,01	-0,02
Нетна печалба/Приходи от продажби	0,01	0,01
Привлечен капитал/Собствен капитал	1,30	1,17
Нетен дълг/EBITDA	8,00	16,92
EBITDA/Приходи	0,03	0,04
Ефективност на приходите	0,99	0,99
Ефективност на разходите	1,01	1,01
Печалба към акция - Earning per share	0,30	0,08

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

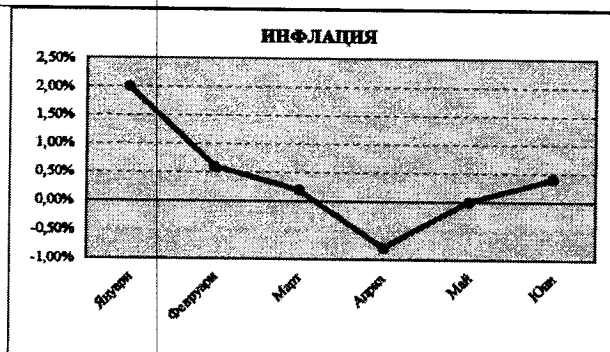
Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта на компанията. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният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

Таблица №10

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. Общият системен политически риск е умерен. България е демократична република и има добри позиции в международните отношения. Тя е член на ЕС и НАТО и кандидат за член в ОИСР. Политическият риск за България е свързан с предизвикателствата, свързани с поети ангажменти за осъществяване на структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и жизнения стандарт, ограничаване на неефективните разходи и следването на устойчиви политики. Въпреки функционирането на редовно правителство с осигурено парламентарно мнозинство, подкрепящо водените политики, в България продължава да е налице бавен напредък по изискваните от ЕС реформи в съдебната система и мерки за борба с корупцията, съчетано с обществено недоволство от стандарта на живот, както и висока уязвимост към външни шокове, поради високата зависимост от износа.
ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК	По данни на Националния статистически институт от 30.06.2025 г. <i>общият показател на бизнес климата през юни 2025 г.</i> се покачва с 1.9 пункта спрямо предходния месец (от 19.8% на 21.7%). Подобрене на показателя се наблюдава в строителството, търговията на дребно и в сектора на услугите, а в промишлеността запазва приблизително равнището си от май. Бизнес климат - общо Източник: НСИ През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ остава приблизително на нивото си от предходния месец (от 18.2% на 18.4%). Промислените предприемачи оценяват настоящата производствена активност като благоприятна, докато очакванията им за дейността през следващите три месеца са резервирани. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да са основните пречки за развитието на бизнеса. Преобладаващата част от мениджърите очакват продажните цени в промишлеността да останат без промяна през следващите три месеца. През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ се повишава с 2.8 пункта (от 23.3% на 26.1%), което се дължи на позитивните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. По тяхно мнение настоящата строителна активност е леко подобрена, като прогнозите им за следващите три месеца са дейността да се задържи на същото равнище. Основният фактор, затрудняващ дейността в сектора, е недостигът на работна сила, посочен от 43.2% от предприятията. На второ и трето място са несигурната икономическа среда и цените на материалите. Относно продажните цени в строителството мениджърите предвиждат известно увеличение през следващите три месеца. През юни 2025 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се

	повишава с 3.0 пункта (от 12.4% на 15.4%), което се дължи на благоприятните оценки на мениджърите за настоящото бизнес състояние на предприятията. Позитивни са и мненията им относно настоящото търсене на услуги, докато очакванията за следващите три месеца се изместват към по-умерените мнения. Най-сериозният проблем за дейността продължава да е несигурната икономическа среда, следвана от конкуренцията в бранша и недостига на работна сила. Относно продажните цени в сектора на услугите прогнозите на мениджърите са за леко увеличение през следващите три месеца. Според макроикономическите прогнози на експертите от Евросистемата, изложени в Икономически бюлетин бр. 4/2025 на Европейската централна банка, се очаква растежът на БВП ще бъде средно 0,9% през 2025 г., 1,1% през 2026 г. и 1,3% през 2027 г. Неревизираната прогноза за растежа през 2025 г. отразява по-силно от очакваното първо тримесечие наред с по-слаба перспектива за останалата част от годината. Макар че несигурността, свързана с търговските политики, се очаква да възпира бизнес инвестициите и износа, особено в краткосрочен план, нарастващите държавни инвестиции в отбраната и инфраструктурата все повече ще подпомагат растежа в средносрочен план. По-високите реални доходи и стабилният пазар на труда ще позволят на домакинствата да увеличат разходите си. Наред с по-благоприятните условия за финансиране това би трябвало да направи икономиката по-устойчива на сътресения в глобален план. Управителният съвет е решен да гарантира устойчивото стабилизиране на инфлацията на средносрочното ѝ целево равнище от 2%. При определянето на подходящия курс на паричната политика той ще прилага основан на данните подход, заседание по заседание, особено в сегашните условия на изключителна несигурност. Решенията на Управителния съвет за лихвените проценти ще се основават на оценката му за перспективата за инфлацията с оглед на постъпващите икономически и финансови данни, динамиката на базисната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика. УС не се ангажира предварително с определена траектория на лихвените проценти.														
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 5 юни 2025 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка взе решение да намали с 25 базисни точки трите основни лихвени процента на ЕЦБ. По-специално, решението да се понижи лихвеният процент по депозитното улеснение, чрез който Управителният съвет задава курса на паричната политика, се основава на актуализираната оценка на прогнозата за инфлацията, динамиката на базисната инфлация и силата на трансмисионния механизъм на паричната политика. В момента инфлацията е на равнище около средносрочната цел на Управителния съвет от 2%. Според базовите макроикономически прогнози за еврозоната на експертите на Евросистемата от юни 2025 г. се предвижда общата инфлация да бъде 2,0% през 2025 г., 1,6% през 2026 г. и 2,0% през 2027 г. Низходящата ревизия спрямо макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2025 г. – с 0,3 процентни пункта за 2025 г. и 2026 г. – отразява главно по-ниските допускания за енергийните цени и по-висок обменен курс на еврото. Експертите прогнозираят инфлацията (без енергията и храните) да бъде средно на равнище съответно от 2,4% през 2025 г. и 1,9% през 2026 г. и 2027 г., като цяло без промяна спрямо прогнозите от март. ОСНОВЕН ЛИХВЕН ПРОЦЕНТ <table border="1"> <thead> <tr> <th>Месец</th> <th>Лихвен процент</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Януари</td> <td>3,00%</td> </tr> <tr> <td>Февруари</td> <td>2,75%</td> </tr> <tr> <td>Март</td> <td>2,50%</td> </tr> <tr> <td>Април</td> <td>2,25%</td> </tr> <tr> <td>Май</td> <td>2,00%</td> </tr> <tr> <td>Юни</td> <td>1,75%</td> </tr> </tbody> </table> *Източник: БНБ	Месец	Лихвен процент	Януари	3,00%	Февруари	2,75%	Март	2,50%	Април	2,25%	Май	2,00%	Юни	1,75%
Месец	Лихвен процент														
Януари	3,00%														
Февруари	2,75%														
Март	2,50%														
Април	2,25%														
Май	2,00%														
Юни	1,75%														
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 2025 г. месечната инфлация е 2,0%, а годишната инфлация за януари 2025 г. спрямо януари 2024 г. е 3,8%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2024 - януари 2025 г. спрямо периода														

[illegible]



*Източник: НСИ

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.

Напредъкът на България за членството ѝ в еврозоната беше приветстван от еврогрупата по време на срещата на европейските лидери на 20.03.2025 г. в Брюксел. Общата европейска отбрана и помощта за Украйна бяха акцентите в разговорите. Очакваме положителни резултати от доклада за готовността ни за еврото между май и юни, заяви премиерът Росен Желязков, който разговаря лично с председателите на Европейската централна банка и на еврогрупата.

На 08.07.2025 г. Съветът на Европейския съюз одобри официално присъединяването на България към еврозоната на 01 януари 2026 г. и определи валутен курс на лева от 1,95583 за

	1 евро. Това е сегашният централен курс на лева във валутния механизъм (ВМ II), в който валутата участва от 10 юли 2020 г. Обменният курс на лева се установява посредством изменение на Регламент (ЕО) № 2866/98, което ще влезе в сила от 01 януари 2026 г. По данни на Министерството на финансите от 10.07.2025 г. дългосрочният кредитен рейтинг на България в чуждестранна валута бе повишен на 'BBB+' със стабилна перспектива с извънредни рейтингови действия на международните рейтингови агенции Fitch Ratings и S&P Global Ratings. Това е най-високата степен от инвестиционните рейтинги от средния клас, съобщават от Министерство на финансите. Водещият фактор за повишението на рейтинга на страната е официалното решение на Съвета на Европейския съюз за присъединяването на България към еврозоната, считано от 1 януари 2026 г. В обосновката за рейтинговото действие агенция S&P Global Ratings отбелязва, че България ще бъде облагодетелствана от надеждната парична политика на ЕЦБ и развитите капиталови пазари на паричния съюз, а валутният риск ще намалее значително. Счита, че членството на България в ЕС и предстоящото присъединяване към еврозоната продължават да осигуряват на страната осъществяването на важни политики. Краткосрочните перспективи за растеж на България са оценени като стабилни. Прогнозата е, че икономиката ще нарасне с 2,4% в реално изражение през 2025 г. и средно с 2,8% до 2028 г. Частното потребление ще бъде основният двигател на растежа, подкрепено от високия ръст на реалните заплати поради затегнатия пазар на труда. Рейтинговата агенция отбелязва, че пълното членство на България в Шенгенското пространство, в сила от 1 януари 2025 г., заедно с присъединяването ѝ към еврозоната, би могло да подкрепи търговията и международния туризъм чрез намаляване на административните пречки. По данни на БНБ от 30.06.2025 г. брутният външен дълг в края на април 2025 г. възлиза на 47 617.5 млн. евро (43.6% от БВП), което е с 3906.5 млн. евро (8.9%) повече в сравнение с края на април 2024 г. (43 711 млн. евро, 42.1% от БВП). В края на април 2025 г. краткосрочните задължения са 8226 млн. евро (17.3% от брутния дълг, 7.5% от БВП) и се повишават с 660.6 млн. евро (8.7%) спрямо април 2024 г. (7565.3 млн. евро, 17.3% от дълга, 7.3% от БВП). Дългосрочните задължения възлизат на 39 391.5 млн. евро (82.7% от брутния дълг, 36% от БВП) в края на април 2025 г., като нарастват с 3245.9 млн. евро (9%) спрямо края на април 2024 г. (36 145.6 млн. евро, 82.7% от дълга, 34.8% 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	Продължаващата война в Украйна и конфликтът в Близкия изток, обуславя повишаването на цените на енергийните ресурси и произтичащите от това по-високи темпове на инфлация за производствените и потребителски цени. Допълнителните рискове за развитието на икономиката представлява ескалацията на геополитическите конфликти и по-нататъшното засилване на глобалните търговски конфликти, особено между Съединените щати и техните търговски партньори. Отбелязаният спад на инфлацията на потребителските цени през 2024 г. и свързаните с това увеличения на реалните доходи ще подкрепят покупателната способност на потребителите в Съединените щати и Европа. Краткосрочните лихвени проценти вероятно ще продължат да падат, поне в еврозоната. Въпреки това дългосрочните лихвени проценти, които са от решаващо значение за развитието на пазарите на недвижими имоти и корпоративните инвестиции, вече не се очаква да намалее значително. Мерките за стимулиране на растежа са все по-ограничени от високото ниво на държавен дълг в много държави, който нарасна значително по време на пандемията от коронавирус. Икономическите предизвикателства за Европа, свързани с демографските промени, както и ефектите от ускорената трансформация на политиката за климата върху корпоративната конкурентоспособност и покупателна способност на домакинствата стават все по-отчетливи. Очакванията са високото ниво на геополитическа и търговска несигурност да натежи върху доверието на потребителите и бизнеса. Високите тарифи за внос, наложени от Съединените щати, както и ответните мерки от страна на търговските партньори биха могли да повишат глобалната инфлация и лихвените проценти, като по този начин забавят икономическия растеж. По отношение на тенденциите в развитието на европейската икономика, очакванията са за малко по-висок растеж на БВП (2025 г.: +1,2%, 2024 г.: +0,9%). Тъй като водещите икономически индикатори не сочат скорошното възстановяване на промишленото търсене, очакванията са за слаб растеж в страните от ЕС с висок промишлен дял.

	Задълбочаващото се разделение и нарастващата фрагментация променят международните отношения и поставят въпроса дали съществуващите държавни структури/системи са в състояние да отговорят на новите предизвикателства. Нивата на глобално сътрудничество в много области на геополитиката, хуманитарните въпроси, икономическите отношения, екологичните, обществени и технологични предизвикателства, може да достигнат до най-ниската си точка на третиране и преодоляване през следващите години. Ключови държави все повече се обръщат навътре, фокусирайки се върху нарастващите вътрешни икономически и социални проблеми, вместо да се стремят да укрепят многостранните връзки и да се изправят пред споделените предизвикателства. Глобалната политическа перспектива ще се определя от все по-отчетливо налагащия се многополюсен и фрагментиран ред, в който средните и големите сили ще се борят да определят и наложат нови регионални правила и норми. По отношение на конфликта Русия - Украйна, позицията, заета от новата американска администрация ще бъде от решаващо значение за нейното развитие. От действията на новата американска администрация не става ясно дали Съединените щати ще заемат по-твърда позиция спрямо Русия, разчитайки, че подобен ход ще действа като възпиращ фактор за по-нататъшна руска ескалация или ще увеличи натиска върху Украйна, включително чрез намаляване на финансовата подкрепа. Спектърът от възможни развития на конфликта Русия - Украйна е изключително широк, вариращ от по-нататъшна ескалация и развитие, може би включваща и съседните държави до нелеко споразумение за замразяване на конфликта. В Близкия изток всяко преминаване към пълномащабна война между Израел и Иран ще ангажира още повече Съединените щати. Подобна война освен, че притежава потенциал да породии изключителна нестабилност на целия регион, също така да повлияе негативно на икономиките на държавите в Близкия изток. Междувременно неотдавнашното развитие на политическата ситуация в Сирия повдигат както възможности, така и рискове. Надеждите са, че може да има съживяване на икономиката в този регион и да се осигури по-приобщаваща политическа среда. Въпреки това, изграждането на стабилност в цяла Сирия ще бъде предизвикателство, като се отчитат множеството конкуриращи се интереси, които са замесени. Тези интереси включват както местни групи, така и чужди държави. Ако други държави решат да се намесят по-силно, докато се развива преходът, това може да доведе до подновяване на конфронтацията. За бизнеса един от основните уроци, извлечени от продължаващите военни конфликти е необходимостта от осигуряване на устойчивост и диверсификация на веригата на доставки. Тъй като геополитическата нестабилност ще остане висока, инвестициите на бизнеса в прогнозиране и управление на геополитическия риск ще бъдат задължителни. Когато нивото на несигурност около конфликти или потенциални конфликти е високо, упражненията в разработване на различни сценарии, могат да бъдат ценен инструмент, който да помогне на бизнес организациите да се подготвят за различни резултати. Бизнес организациите трябва да вземат предвид не само дали техните доставчици и маршрути за доставка са уязвими към конфликти, но също така да извършат обективна преценка какви са последиците за репутацията им, свързана с рисковете от партньорството или бизнеса с контрагенти, които по някакъв начин са страна в конфликт. В допълнение към списъка от предизвикателства, производителите и потребителите на стоки трябва да се ориентират в променящата се глобална политика, включително непредсказуемия характер на промените в политиката при новата администрация на САЩ. Посоката на движение в САЩ е ясна в две области: ще има засилване на протекционистичната политика, както и оттегляне на подкрепата за инициативи за изменение на климата. С въвеждането на мита през март от 25 % върху целия внос на алуминий и стомана в САЩ, производителите и потребителите преглеждат веригите си за доставки, актуализират разходите и цените и търсят алтернативни договорености. Предвид вероятността търговските войни да ескалират, въздействието върху световната икономика вероятно ще бъде значително. В краткосрочен план това може да предизвика инфлационен натиск, но в по-дългосрочен план обръщането на глобалните търговски потоци ще действа като спирачка за перспективите за икономически растеж. Новата позиция относно екологичната политика в САЩ вероятно ще окаже въздействие върху плановете на много енергийни фирми. Очакванията на водещи анализатори са, пазарите на изкопаеми горива, включително въглища да бъдат допълнително подкрепени през следващите месеци от бързо нарастващото търсене на енергия от центрове за данни и електрически превозни средства, което изпреварва растежа на капацитета за възобновяеми източници.
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 пазара 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, Хизбула от Ливан и военни действия на територията на Сирия и последвалите бомбардировки от Израел, 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 намалеят. 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 2025 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 рискът 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 първо шестмесечие на 2025 г. са превозени 1278 х. т. товари, което е с 372 хил. лв. повече в сравнение с предходен период.

Като общо увеличение на превозените товари е с 29.11 %.

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.

Таблица №11

Наименование	юни 2025 г.	юни 2024 г.	от дружество	на дружество
Продажба на стоки	27 839 лв.	31 152 лв.	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД	ТБД Товарни превози ЕАД
Наем	476 885 лв.	335 911 лв.	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД	ТБД Товарни превози ЕАД
Транспортни услуги	1 711 288 лв.	469 983 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Техническа оценка	186 290 лв.	116 086 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД
Капиталов ремонт/поддръжка	627 770 лв.	1 640 590 лв.	ТБД Товарни превози ЕАД	ТЕЦ БОБОВ ДОЛ АД

Информация относно сделки за заеми и промените, настъпили през отчетната финансова година

ТЕЦ – БОБОВ ДОЛ” АД има задължение по сключен облигационен заем с падеж 05.04.2017 г. Размерът на емисията е 3,5 млн. лева, с 5 % фиксиран годишен лихвен процент. Главницата е платима еднократно на датата на падежа, а купоните плащания са шест месечни. Като обезпечение са предоставени първа по ред ипотeka върху ПД „Енерго” и залог върху Турбогенератор №3. Средствата по тази емисия са изразходени целево за изграждане на очистна инсталация. Това представлява първа по реда облигация. С дата 13.01.2022 г. бе предоговорен облигационния заем с параметри: дата на падеж : 5.4.2025 г. лихва 3,75% и останалите параметри са същите. С решение от 2022 г. падежа на емисията бе приет за 05.04.2025 г.

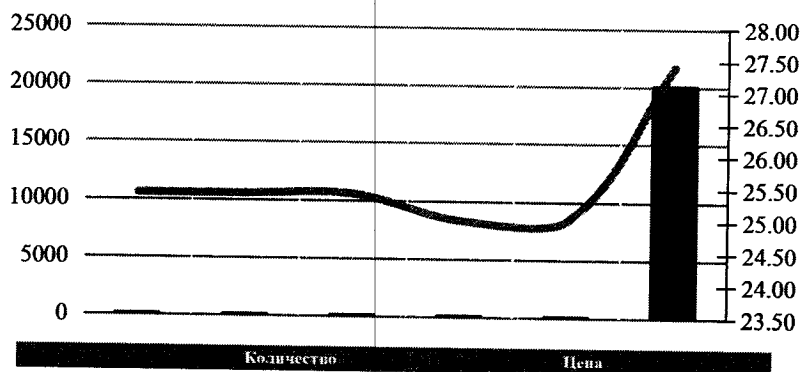
С протокол от заседание на Общо събрание на облигационерите от емисия обезпечени корпоративни облигации проведено на 10.01.2025 г. с ISIN код на емисията BG2100005128, издадени от „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ” АД е дадено съгласие за разсрочване и реструктуриране на задълженията по емисията облигации чрез предоговаряне на част от условията на емисията, както следва: срокът на емисията се удължава с 60 месеца; падежът на плащане на главницата по емисия корпоративни облигации се променя, като плащането ще бъде извършено еднократно на новия падеж на емисията - 05.04.2030 г.; за новия срок на облигационния заем, фиксирания лихвен купон се определя на 3,75% на годишна база; лихвени плащания се дължат за новия удължен срок на емисията, като се приема нов погасителен план; всички останали условия по издадената от „ТЕЦ БОБОВ ДОЛ” АД облигационна емисия, с изключение на изрично посочените по-горе, остават в сила и запазват действието си така, както са уговорени първоначално.

Дружеството има задължения по сключен облигационен заем (втора по ред) с падеж 15.04.2016 г. Размерът на емисията е 2.5 млн. лева, с 6.5% фиксиран годишен лихвен процент. Целта на емисията е покриване на задълженията за закупуване на квоти CO2 за 2014 г. С дата 16 март 2012 г. с Протокол от ОС на облигационерите бе

разсрочен до 15.4.2026 г. със същите условия и предложение за промяна на лихвата 4% и срок 15.4.2026 г.

С цел обезпечаване на мерките против пандемията бе изтеглен банков заем с дата: 01.07.2021 в размер на 2 000 000 лв., задължения към 30.06.2025 е 607 206 лв. с падеж от 70 месеца с лихва 5% годишна база. Банката отпуснала кредита е ПИБ АД.

6. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПЕРИОДА 01.01.2025 ДО 30.06.2025 Г.



Дата на съставяне: 05.08.2025 г.

Изпълнителен директор

/ Чавдар Стойнев /

