



топлофикация
софия ЕАД

Топлина в твоя дом!

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД ПРЕЗ ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 г., съгласно разпоредбите на чл. 100о, ал. 4, т. 2 от ЗППЦК

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ШЕСТМЕСЕЧИЕТО НА 2016 г. (01.01.2016 г. – 30.06.2016 г.)

С Решение № 171 от 11.02.2016 г. на Столичния общински съвет (СОС) е одобрен Бизнес план за 2016 г., както и инвестиционната и ремонтната програма на компанията.

На 23.06.2016 г. с Решение № 422 от 23.06.2016 г. на Столичен общински съвет (едноличния собственик на капитала) е приет завереният, съгласно изискванията на Търговския закон, годишен финансов отчет на дружеството към 31.12.2015 г. и отчета за дейността на одитния комитет на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД за 2015 г. Със същото решение членовете на съвета на директорите на дружеството са освободени от отговорност за дейността им през 2015 г.

На 29.06.2016 г. със заявление Г2 вх. № 20160629174314 дружеството е заявило за обявяване в Търговския регистър към Агенция по вписвания годишен финансов отчет към 30.06.2015 г. Към датата на изготвяне на настоящия документ годишният финансов отчет на дружеството към 31.12.2015 г. не е обявен в Търговския регистър.

2. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Основната дейност на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД се състои в производство на топлинна и електрическа енергия и пренос на топлинна енергия на територията на гр. София. Производството и продажбата на топлинна енергия са променливи величини, които зависят пряко от климатичните условия и характера на потреблението на клиентите на топлинна енергия през разглеждания период.

За първите шест месеца на 2016 г. в „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД са произведени 2 476 262 МВтч топлинна енергия с топлоносител гореща вода за отопление и битово горещо водоснабдяване. За сравнение, през същия период на 2015 г., това количество е 2 817 156 МВтч или с 340 895 МВтч (12,1%) по-малко през 2016 г. Произведената топлинна енергия е с 12,6 % по-малко от предвидените в Бизнес плана количества. Основната причина за намаленото производство и респективно продажба на топлинна енергия за разглеждания период е климатичният фактор и по-късият отоплителен сезон. Средната температура за първите четири месеца на 2016 г. е с около 2⁰С по-висока в сравнение с този период на 2015 г. което води до по-ниската консумация на топлинна енергия от страна на потребителите. През 2015 г. отоплителният сезон приключва на 27 април, а през 2016 г. – на 4 април.

Приходите на „Топлофикация София“ ЕАД се формират основно от продажба на електрическа и топлинна енергия, които в процентно отношение представляват около 91 % от общите приходи на компанията.

Съгласно неаудитирания финансов отчет на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД, изготвен съгласно приложимите международни счетоводни стандарти и международни стандарти за финансово отчитане (МСС и МСФО) към 30.06.2016 г. дружеството отчита общо приходи от продажби в размер на 196 855 хил. лв. спрямо 271 224 хил. лв. за същия период на 2015 г., което представлява понижение на приходите от продажби с 27.42 %. Към 30.06.2016 г. приходите от продажба на топлинна енергия са в размер на 138 621 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2015 г. приходи от продажба на топлинна енергия на стойност 192 218 хил. лв., което представлява понижение с 27.88 %. Към 30.06.2016 г. приходите от продажба на електрическа енергия са в размер на 58 234 хил. лв. в сравнение с отчетените към 30.06.2015 г. приходи от продажба на електрическа енергия на стойност 79 006 хил. лв., което представлява понижение с 26.29 %.

По-ниските приходи от продажба на топлинна енергия с 27.88 % се дължат както на намаленото производство, така и на по-ниските цени, определени от КЕВР. Намалените приходи от продажба на електрическа енергия се дължат основно на по-ниските цени – средната цена за първото шестмесечие на 2016 г. е намалена с 34 % спрямо цената за същия период на миналата година.

Към 30.06.2016 г. „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД отчита печалба преди облагане с данъци в размер на 1 466 хил. лв. спрямо загуба преди облагане с данъци за същия период на 2015 г. на стойност 17 916 хил. лв.

Към 30.06.2016 г. печалбата, преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТДА) на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД е на стойност 18 973 хил. лв.

Към 30.06.2016 г. печалбата, преди облагане с данъци, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТ) на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД е на стойност 1 620 хил. лв.

3. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

Британският вот на 23.06.2016 г. за излизане от Европейския съюз (ЕС) обуславя в голяма степен настоящото и бъдещото общо европейско икономическо, финансово и политическо положение.

Решението на Великобритания за напускане на ЕС накара Международния валутен фонд (МВФ) да намали прогнозата си за годишния растеж за тази и следващата година. В доклада си за глобалните икономически перспективи (World Economic Outlook), публикуван в края на юни 2016 г., МВФ прогнозира световният растеж да е 3,1 % през 2016 г., което е с 0,1 процентни пункта по-ниско от прогнозата през април и с 0,3 процентни пункта под оценката от януари. МВФ намали прогнозата си и за глобалния растеж през 2017 г. до 3,4 %, след като през април обяви очаквания за 3,5 %, а през януари – за 3,6 %.

МВФ намали прогнозата си и за растежа на Великобритания тази година до 1,7 % спрямо очаквания 1,9 % в доклада през април. Понижението за ръста за 2017 г. е дори по-силно – икономиката ще се разшири едва с 1,3 % вместо с 2,2 %. Тези прогнози се базират на споразумение на Великобритания с ЕС, което избягва сериозно засилване на икономическите бариери, както и на липса на допълнително сътресение на пазарите и ограничени политически катаклизми. При по-негативен сценарий обаче секторът на услугите може да бъде преместен от Великобритания в еврозоната, удряйки потреблението и инвестициите и водейки до рецесия в страната, предупреди МВФ. Това повтаря твърденията на Goldman Sachs, чиито икономисти виждат „слаба“ рецесия до началото на 2017 г.

МВФ намали и прогнозата си за еврозоната за 2017 г. заради Vrexit. 19-членният валутен съюз сега се очаква да се разрасне средно с 1,4 % следващата година вместо с 1,6% според предишните прогнози. Германия, Франция, Италия и Испания са сред страните с понижени очаквания за следващата година. САЩ също ще се разрасне с 2,2% тази година вместо с 2,4%, каквато бе прогнозата през април. Това се дължи на разочарователния растеж от първото тримесечие, а не на вота около Vrexit, посочват от МВФ.

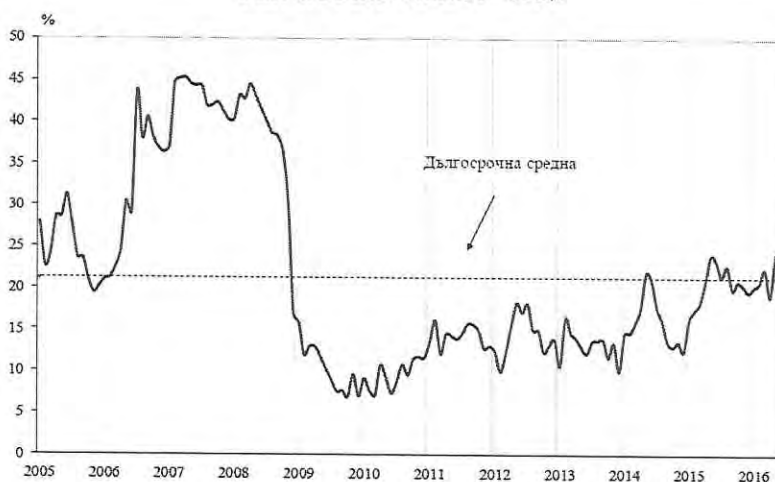
На 29.06.2016 г., по време на годишната конференция на ЕЦБ, заместник-председателят на Европейската централна банка Витор Констанцио заяви, че британското решение за напускане на ЕС вероятно ще доведе до по-слаб растеж в еврозоната, тъй като Великобритания ще внася по-малко стоки от компании от зоната с единна валута. Вицегуверньорът обаче добави, че Великобритания не е „основна икономическа зона“ и че паундът вече не е голяма международна валута.

Текущата позиция на ЕЦБ за това как решението от Vrexit ще повлияе на еврозоната до голяма степен съвпада с прогнозите на частния сектор, които предполагат, че вотът на Великобритания да излезе от ЕС ще струва на блока 0,5 процентни пункта от брутния вътрешен продукт (БВП) през следващите три години.

Вицепрезидентът на ЕЦБ подчертава, че веднага след резултатите от британския референдум по членството на страната в ЕС пазарите сред 19-те страни членки на еврозоната са продължили да работят. Той добави, че еврото е спаднало с 2 % спрямо долара и няма признаци за натиск върху спредовете между по-безопасния германски дълг и по-рисковите италиански и испански държавни облигации. Той призна обаче, че сривът на акциите на банките в региона показва, че явно има „сериозна липса на доверие към банките в Европа като цяло“.

В България, по данни на НСИ през юни 2016 г. общият показател на бизнес климата се покачва с 0.9 пункта спрямо май 2016 г. в резултат на подобрения бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и сектора на услугите.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 0.8 пункта в сравнение с предходния месец, което се дължи на оптимистичните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Несигурната икономическа среда остава основният проблем за развитието на бизнеса, посочен от 49.7 % от предприятията.

През юни съставният показател „бизнес климат в строителството“ се понижава с 1.8 пункта в резултат на по-резервираните очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По тяхно мнение настоящата строителна активност е леко намалена в сравнение с предходния месец и прогнозите им за дейността през следващите три месеца са по-неблагоприятни.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ се покачва с 0.9 пункта спрямо май 2016 г., което се дължи на подобрените оценки на търговците на дребно за настоящото бизнес състояние на предприятията.

През юни съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ нараства с 3.9 пункта главно поради по-оптимистичните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца.

Според оценката на Фискалния съвет, представена на 19.07.2016 г., икономическият растеж на България през тази година ще варира в диапазона 1,8 – 2,5 % в зависимост от различните сценарии за развитие. Оценките и анализите на Фискалния съвет за икономиката са направени на базата на анализ на средносрочната бюджетна прогноза, Конвергентната програма и очакванията на различните международни финансови институции за световната икономика и България.

Като основни външни рискове в анализа на Фискалния съвет се открояват забавянето на икономиките на развиващите се страни от Азия и Южна Америка и особено на Китай, с който икономиката на Европейския съюз (ЕС) – основният ни търговски партньор, е силно обвързана. Дисбаланс на световната икономика поражда и по-ниските цени на горивата и ресурсите.

Друг подчинен външен риск са политическите и военни конфликти.

Според Фискалния съвет основният вътрешен риск е свързан с ниското ниво на инвестиции, предварителните данни на НСИ за които сочат, че продължава да се отчита силен спад. Данъчната структура е благоприятна, но остава тежестта върху малкия и среден бизнес, т.е. има потенциал за подобряване на бизнес средата чрез реформи. От Фискалния съвет посочват, че забавянето на структурните реформи също ще възпрепятства растежа.

Според годишното проучване на несъстоятелността в региона на Централна и Източна Европа за 2015 г., изготвено от Софасе, за втора поредна година България продължава да отчита спад на компаниите, изпаднали в несъстоятелност, като за 2015 г. понижението е от 8,1 % спрямо спад от 23 % през предишната година. Данните от доклада показват, че има по-малко от 2 фалита на 1000 активни компании в България. В страната делът на несъстоятелностите е 0,15 % от общия брой на компаниите, като това е един от най-ниските показатели за Централна и Източна Европа.

За периода от 1 януари до 30 юни 2016 г. броят на компаниите, обявени в несъстоятелност, е 245, като за същия период на миналата година те са били 346, което означава спад от 29 %.

Според данните на Софасе основните причини за финансовите затруднения на компаниите в България са високите нива на задлъжнялост, секторната цикличност, лошото управление на ликвидността и по-малкото възможности за финансиране.

Прогнозите на компанията за 2016 г. сочат продължаващо намаляване на фалитите, този път обаче с доста по-малък ръст – 2,3 %.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможни, евентуални, негативни промени в лихвените нива, установени от финансовите институции на Република България.

През февруари 2016 г. ЕЦБ прие решение да даде нови стимули за финансовия сектор. На 10.03.2016 г. УС на ЕЦБ прие следните решения:

- Основният лихвен процент за рефинансиране на търговските банки се променя на 0 %. Ефектът от това решение е по-скоро символичен, тъй като до този момент лихвеният процент беше 0,05 %.
- Депозитният лихвен процент се променя на -0,4 %, което означава, че за да депозират излишните си в момента средства при ЕЦБ, търговските банки трябва да плащат повече. Целта е банките да увеличат кредитирането, с което да се подкрепи икономическия ръст.
- Стимули за кредитиране – ЕЦБ ще предоставя на банките кредити при 0% лихва през следващите четири години. Освен това лихвата може да стане отрицателна и да достигне до -0,4 %, ако банките кредитират бизнеса. Това означава, че ЕЦБ на практика ще плаща на търговските банки, за да взимат кредити от нея.
- Програмата за изкупуване на корпоративен дълг се увеличава от 60 на 80 млрд. евро месечно. Целта е в икономиката да се вляят свежи пари, с които да се преследват целите за инфлацията в Еврозоната.

Въпреки всичките тези опити за предизвикване на инфлация, прогнозата на ЕЦБ е, че поне до 2018 година желаната инфлация от 2 на сто няма да бъде постигната. За следващата година икономистите на банката очакват инфлация от 1,3 на сто и 1,6 на сто. При прогнозите за ръста на икономика числата също са доста ниски – 1,7 и 1,8 на сто за 2017 и 2018 година.

На 2 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение програмата за закупуване от корпоративния сектор да започне на 8 юни 2016 г. и одобри останалите технически спецификации на програмата.

На 22 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да възстанови изключението, отнасящо се до търгуемите дългови инструменти, емитирани или изцяло гарантирани от Република Гърция, което временно прекратява прилагането на праг за минимален кредитен рейтинг при изискванията за допустимост на обезпечения за тези инструменти, като се прилагат дисконтиранията, посочени в правния акт за изпълнение.

На 9 юни 2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ одобри хармонизацията на олихвяването, прилагано за гаранционните фондове на системно важните платежни системи, държани при Евросистемата, спрямо лихвения процент по депозитното улеснение. Хармонизираното олихвяване ще бъде отразено в двустранните споразумения между операторите на системно важните платежни системи и съответните централни банки от Евросистемата най-късно до 24 септември 2016 г. Управителният съвет също така одобри прилагането на лихвения процент по депозитното улеснение, който е в сила, към всички гаранционни фондове на инфраструктури на финансовия пазар, държани при Евросистемата.

Политиката на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ“ ЕАД е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти по получените банкови заеми, които са с променлив лихвен процент. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с лихвени проценти базирани на основния лихвен процент (ОЛП) на БНБ.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2016 – 30.06.2016 г. са:**

Месец	Основен лихвен процент
Януари 2016 г.	0.01 %
Февруари 2016 г.	0.00 %
Март 2016 г.	0.00 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	0.00 %

*Източник:БНБ

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и фирмите.

По данни на НСИ индексът на потребителските цени за април 2016 г. спрямо март 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (април 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.0 %, а годишната инфлация за април 2016 г. спрямо април 2015 г. е минус 2.2 %. Средногодишната инфлация за периода май 2015 - април 2016 г. спрямо периода май 2014 - април 2015 г. е минус 0.4 %.

По данни на НСИ хармонизираният индекс на потребителските цени за април 2016 г. спрямо март 2016 г. е 99.8 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (април 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.5%, а годишната инфлация за април 2016 г. спрямо април 2015 г. е минус 2.5 %. Средногодишната инфлация за периода май 2015 - април 2016 г. спрямо периода май 2014 - април 2015 г. е минус 1.0 %.

Индексът на потребителските цени за май 2016 г. спрямо април 2016 г. е 100.0 %, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (май 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.0 %, а годишната инфлация за май 2016 г. спрямо май 2015 г. е минус 2.0 %. Средногодишната инфлация за периода юни 2015 - май 2016 г. спрямо периода юни 2014 - май 2015 г. е минус 0.6 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за май 2016 г. спрямо април 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (май 2016 г.

спрямо декември 2015 г.) е минус 1.5 %, а годишната инфлация за май 2016 г. спрямо май 2015 г. е минус 2.5%. Средногодишната инфлация за периода юни 2015 - май 2016 г. спрямо периода юни 2014 - май 2015 г. е минус 1.2 %.

Индексът на потребителските цени за юни 2016 г. спрямо май 2016 г. е 99.9 %, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (юни 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за юни 2016 г. спрямо юни 2015 г. е минус 1.3 %. Средногодишната инфлация за периода юли 2015 - юни 2016 г. спрямо периода юли 2014 - юни 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за юни 2016 г. спрямо май 2016 г. е 100.1%, т.е. месечната инфлация е 0.1%. Инфлацията от началото на годината (юни 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.3 %, а годишната инфлация за юни 2016 г. спрямо юни 2015 г. е минус 1.9 %.

Средногодишната инфлация за периода юли 2015 - юни 2016 г. спрямо периода юли 2014 - юни 2015 г. е минус 1.3 %.

Различният обхват на ИПЦ и ХИПЦ и съответно различната структура на потреблението са причина за различните стойности на двата индекса.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 30.06.2016 г. е следната:

Месец	% на инфлацията
Януари 2016 г.	0.00 %
Февруари 2016 г.	- 0.3 %
Март 2016 г.	- 0.7 %
Април 2016 г.	0.00 %
Май 2016 г.	0.00 %
Юни 2016 г.	-0.1 %

*Източник:НСИ

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 стопанското законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическият риск в национален план ще се увеличи в случай, че настоящото правителство не успее да предприеме адекватни мерки за финансово и икономическо стабилизиране на страната, както и за последователно извършване на сериозни реформи в съдебната система и във всички нереформирани сфери на обществения живот. От съществено значение за стратегическото развитие на България е и проблемът с установяването на консистентна и последователна политика и регулаторна практика в областта на енергетиката, която е основен структуроопределящ отрасъл за страната. Неспособността на държавата да предприеме и приложи адекватни политики (във външнополитически и национален аспект) и системен подход за решаване на проблемите в сектора ще доведе до сериозни негативни последици за всички други сектори на икономиката и за страната като цяло.

Политическите рискове за България в международен план са свързани с поетите ангажиментите за осъществяване на сериозни структурни реформи в страната в качеството ѝ на равноправен член на ЕС, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи.

В Доклада за България на ЕК от 26.02.2016 г. се прави задълбочен преглед на всички сектори и като част от основните заключения и предстоящи политически предизвикателства за страната се посочват:

□ „Функционирането на финансовия сектор като цяло се стабилизира, но продължават да съществуват рискове.” Констатира се подобрение в „ликвидността и рентабилността на банковия сектор”, но се сочи, че „по-сериозна оценка на устойчивостта на сектора може да бъде направена само въз основа на резултатите от предстоящите преглед на качеството на активите и тест за

устойчивост, които се очакват към края на лятото.” Набелязани са слабости в небанковия сектор, които все още не са отстранени.

□ „Продължават да съществуват рискове, произтичащи от големите задължения на предприятията, и пречки пред намаляването на задлъжнялостта. Трайната отрицателна инфлация затруднява още повече намаляването на задлъжнялостта и оказва допълнителен натиск върху рентабилността на нефинансовите предприятия.”

□ „Външната позиция на страната като цяло се е подобрила допълнително, но продължават да съществуват рискове.”

□ „Оставащите слабости на пазара на труда продължават да затрудняват растежа и ограничават капацитета за приспособяване на икономиката.” Отбелязва се, че „въпреки напредъка с реформите на активната политика на пазара на труда, по-доброто насочване на хората към свободните работни места е затруднено от недостатъчното приоритизиране, насочване и устойчивост на мерките в тази област.”

Резултатът от референдума във Великобритания, проведен на 23.06.2016 г., на който 51,9 % от гласоподавателите гласуваха „За” напускане на Европейския съюз, доведе до трусове на пазарите по цял свят, които са по-големи и от тези в разгара на глобалната финансова криза и предизвика сериозни притеснения относно бъдещето на Европейския съюз. За Европейския съюз излизането на Великобритания крие опасност от цикъл на дезинтеграция. В международен план, напускането на втората по големина икономика в ЕС ще нанесе сериозен удар върху позицията и репутацията на ЕС.

Министърът на финансите на България Владислав Горанов не очаква сериозно пряко влияние върху България след референдума във Великобритания. „Ние ще бъдем засегнати дотолкова, доколкото нашата икономика е част от тази на ЕС. Стокооборотът ни с Великобритания е относително малък и не се очаква пряк ефект и по тази линия.

Вреxit предоставя и възможности за България. Очаква се в отговор на евроскептицизма Европа да предприеме стъпки за по-ускорена интеграция. А това дава възможност за България да скъси времето за сближаване с европейското семейство по линия на Шенген и еврозоната.”

България, както и другите държави – членки на ЕС от региона, продължава да бъде сериозно засегната от общо европейския проблем с интензивния бежански поток от Близкия Изток.

Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и в частност тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

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. Тъй като съгласно действащото законодателство в страната 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. На този етап това изглежда малко вероятно, тъй като очакванията са валутният борд да бъде отменен при приемането на еврото в България за официална платежна единица.

Теоретично, валутният риск би могъл да се повиши, когато България се присъедини към втория етап на Европейския Валутен Механизъм (ERM II). Това е режим, в който страната трябва да поддържа валутния курс спрямо еврото в границите на +/-15% спрямо централен паритет. На практика, всички държави, които понастоящем са в този механизъм (Дания, Естония, Кипър, Литва, Латвия, Малта), са свидетели на колебания, които са съществено по-малки от позволените ±15%.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (шатски долар, британски паунд, швейцарски франк) на международните финансови пазари, но към настоящия момент дружеството не счита, че такъв риск би бил съществен по отношение на дейността му.

По-голямата част от сделките на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД се осъществяват в български лева. Дружеството има и заеми в евро, които са използвани за инвестиции в основната дейност. Тези заеми се отчитат по амортизируема стойност. За да намали валутния риск, „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД следи паричните потоци, които не са в български лева.

ЛИКВИДЕН РИСК

Проявлението на ликвидния риск по отношение на дружеството се свързва с възможността за липса на навременни и/или достатъчни налични средства за посрещане на всички текущи задължения. Този риск може да настъпи, както при значително забавяне на плащанията от страна на длъжниците на дружеството, така и при не достатъчно ефективно управление на паричните потоци от дейността на дружеството.

„ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - ежедневно и ежеседмично, както и на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Специфичните за дейността на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД произтичат от естеството на основната дейност на дружеството, както и от силната зависимост на компанията от националната и европейска регулация в областта на енергетиката.

СЕКТОРЕН РИСК

Енергетиката е кръвоносната система на всяка икономика. Петролът, природният газ и електроенергията са от решаващо значение за поддържане на устойчив растеж. Енергетиката е структуроопределящ отрасъл за България, като в сектора са съсредоточени огромни държавни и частни финансови и човешки ресурси. Енергийните ресурси представляват средно около 20 % от вноса и 15 % от износа на страната. Икономическото и социалното благосъстояние на държавите зависят от безопасните, достъпни и надеждни доставки на енергия. Следователно енергийната сигурност не е само въпрос на икономическа, но и на национална сигурност.

Българският енергиен сектор е от ключово значение за бъдещото развитие на икономиката на страната. Цялостното развитие на сектора е предмет на Енергийната стратегия на България до 2020 г., приета през юни 2011 г. Основните приоритети в Енергийната стратегия могат да се сведат до следните четири направления:

- гарантиране сигурността на доставките на енергия;
- достигане на целите за възобновяема енергия;
- повишаване на енергийната ефективност;
- развитие на конкурентен енергиен пазар и политика, насочена към осигуряване на енергийните нужди и защита на интересите на потребителите.

Всички изброени приоритети имат една обща стратегическа цел - Постигане на високотехнологична, сигурна и надеждна енергийна система, базирана на съвременни технологии, която да отговаря на европейските критерии, като същевременно използва максимално наличния ресурс в България и защитава в най-висока степен българските потребители.

„ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е зависимо от общите тенденции в сектора на енергетиката. Този риск е донякъде компенсирани от диверсифицираните насоки в дейността на дружеството (производство и продажба на електрическа енергия, производство и продажба на топлинна енергия, пренос на топлинна енергия, топлинно счетоводство), които биха способствали възможността на компанията да реагира адекватно в случай на промяна в структурата на търсенето.

Предимство за дружеството създават е активните мерки, предприети от корпоративното ръководство на компания в насока модернизиране на технологичното оборудване. „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е разработила програма за стабилизиране производствената дейност и модернизация на основните и спомагателни съоръжения в Дружеството, във връзка с необходимостта от подобряване на финансовите, технико-икономическите и екологични показатели, пряко свързани с обезпечаване на качествено топлоснабдяване на столичния град.

През първото шестмесечие на 2016 г. са въведени в експлоатация новоизградените Турбогенератори Ст. № 9 и Ст № 8А в ТЕЦ „София“, което е една от причините за увеличеното производство на електрическа енергия през отчетения период.

РЕГУЛАТОРЕН РИСК (ПРОМЯНА В НОРМАТИВНАТА УРЕДБА, ИЗИСКВАНИЯТА НА КЕВР И ОТНЕМАНЕ НА ЛИЦЕНЗ)

„ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е най-голямото общинско предприятие в гр. София, както и най-голямото топлофикационно дружество в страната и като такова е субект на редица специални разпоредби и изисквания на Закона за енергетиката и съответните подзаконовни нормативни актове, както и на надзорните практики и контрол от страна на Комисията за Енергийно и Водно регулиране (КЕВР). Компанията осъществява дейността си в икономическа среда, непозволяваща работа в пазарни условия. Както всички компании от енергийния сектор, Дружеството се стреми да съвместява от една страна вменените му със Закона за енергетиката задължения към обществото, свързани със сигурността на снабдяването, непрекъснатостта и качеството на услугите и поддържането на „обществено приемливата” цена, защита на околната среда и от друга страна интересите си на търговско дружество.

Към датата на изготвяне на настоящия документ дружеството притежава следните лицензи и удостоверения:

- Производство на топлинна енергия № Л-031-02/15.11.2000 г., изменена с решение № И1-Л-02/13.06.2005 г. и № И2-Л-031/29.03.2010 г.
- Производство на електрическа и топлинна енергия № Л-032-03/15.11.2000 г., изменена с решения № И3-Л-032/10.10.2011 г.; № Л-032-04/28.08.2015 г. и № Л-032-05/22.12.2015 г.
- Пренос на топлинна енергия № Л-033-05/15.11.2000 г., изменена с решение № И1-033-05/23.04.2007 г. на КЕВР.
- Удостоверение за регистрация № Р-034-1/28.07.2011 г. за вписване в публичния регистър за извършване на услугата дялово разпределение;
- № Л – 468 от 27.04.2016 г. на КЕВР за „Търговия с електрическа енергия”.

Относително честите нормативни промени в регулацията на дружествата от енергийния сектор в България през последните години създава несигурна и непредвидима регулаторна рамка, която обективно пречатства възможността на тези компании да реализират своите бизнес стратегии.

През 2015 г. бяха извършени редица промени в нормативната уредба, регламентираща дейностите в енергетиката, които радикално промениха взаимоотношенията между производителите на електрическа енергия по комбиниран способ и обществения доставчик, крайния снабдител и оператора на електропреносната и електроразпределителните мрежи. В тази връзка се наложи Дружеството да изпълнява редица мероприятия, свързани със съществените изменения на условията, в които изпълнява своите лицензионни задължения.

В изпълнение на Закона за енергетиката, „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е задължено да осигурява сигурност и непрекъснатост на енергоснабдяването, да произвежда и транспортира енергия при минимални разходи и да оптимизира дейността в услуга на клиентите, като Дружество със социална ангажираност.

Съществените промени са следните:

1. С изменението на **чл. 162 от Закона за енергетиката (ЗЕ) в сила от 06.03.2015 г.**, Общественият доставчик, крайните снабдителите са длъжни да изкупят цялото количество електрическа енергия, произведена от високоефективно комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия, регистрирано с месечен сертификат по преференциални цени до размера на количествата, определени с решение на Комисията за енергийно и водно регулиране. Това изменение постави Дружеството пред необходимостта да

оптимизира в новите условия работата на производствените мощности и да търси допълнителни резерви за осигуряване на финансови постъпления и намаляване на разходите по производството в съответствие с ограниченията в чл.162 от ЗЕ.

2. **С изменението на чл. 84 от ЗЕ и обнародването на Наредба № ЕРД-16-301 от 30.06.2015 г. за условията и начина на изпълнение на задълженията на производителите на електрическа енергия от топлоелектрическите централи с комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия се вмени задължението, да осигурим възможност на ЕСО ЕАД за оперативен контрол чрез предаване на данни в реално време за производството на топлинна и електрическа енергия, произведена от високоефективен комбиниран начин, комбинирана електрическа енергия без постигнати показатели за високоефективно комбинирано производство и за количествата некомбинирана електрическа енергия, необходима за осигуряване експлоатационната надеждност на основните съоръжения.**

За изпълнението на тази голяма и всеобхватна задача се наложи да се отдели допълнително значителен финансов ресурс;

3. **Промяната в периода на обхват на сертификатите за високо ефективно комбинирано производство от годишни на месечни.** Издаването на месечни сертификати за произхода на стоката електрическа енергия, произведена при високоефективно комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия наложи цялостно преосмисляне на производствената дейност в Дружеството.
4. **Създаването на Фонд „Сигурност на енергийната система” и задължението за вноски в размер на 5% от приходите от продажба на електрическа енергия, които се плащат в нормативно определени срокове, несъобразени с приходите от този продукт, води до силно дебалансиране на паричния поток.**
5. **Изменението на Правилата за търговия с електрическа енергия, в сила от 26.07.2015 г. наложи смяна на координатора на балансиращата група, подбор и осигуряването на нови взаимоотношения между страните.**
6. **Стартирането на енергийна борса и либерализирания пазар на електрическа енергия, постави нови непознати до момента задачи пред Дружеството.**

В случай, че бъдат приети законодателни промени, както и такива, свързани с регулаторните изисквания на КЕВР, въвеждащи по-рестриктивен нормативен режим за осъществяване на дейността на дружеството, това ще доведе до допълнителни затруднения за компанията.

В случай, че който и да е от лицензите на дружеството бъде отнет, това ще доведе до невъзможност на „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД да осъществява дейността си в съответната насока и респективно – до понижаване на планирания и реалния финансов резултат.

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск от неизпълнение или просрочие на дължниците, реструктуриране на задължението при условия, които Дружеството иначе не би разглеждало, индикации, че длъжник ще изпадне в неплатежоспособност, неблагоприятни промени в статуса на плащанията на длъжник, които водят до неизпълнение, депозиране на средства и инвестиции в ценни книжа. Дружеството редовно следи за неизпълнението на задълженията на клиентите си и другите контрагенти и използва тази информация за контрол на кредитния риск.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството е изложено на значителен кредитен риск от клиентите за продажби на топлинна енергия, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от голям брой клиенти в град София. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговски вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

И през първото шестмесечие на 2016 г. „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД продължава проактивната си политика за повишаване на събираемостта на вземанията си от клиенти в две посоки – текуща събираемост и по просрочени задължения. Вследствие на прилагането на Мерките за повишаване на текущата събираемост през отоплителен сезон 2015-2016 г. се очаква

да продължи възходящата тенденция на повишение на събираемостта. Дружеството продължава и прилагането на Мерки за повишаване на събираемостта на просрочените задължения, като усилията на Компанията са съсредоточени предимно в просрочията в рамките на тригодишната погасителна давност.

ЦЕНОВИ РИСК

Цените на топлинната и електрическата енергия са обект на регулаторни правила и се определят от КЕВР в съответствие с изискванията на Наредба № 1/18.03.2013 г. за регулиране на цените на електрическа енергия и Наредба № 5/23.01.2014 г. за регулиране на цените на топлинна енергия.

Действащата през първото шестмесечие на 2016 г. цена на електрическата енергия е с около 34 % по-ниска спрямо първото шестмесечие на 2015 г., а тази на топлинната енергия бележи спад от около 16 %.

Цена на електрическа енергия

Преференциални цени на електрическата енергия 01.01 - 30.06.2015 г. и 01.01 - 30.06.2016 г.:

- от 01.01.2015 г. – **235,89 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 151,89 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 84,00 лв./МВтч;
- от 01.04.2015 г. – **224,78 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 140,78 лв./МВтч. и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 84,00 лв./МВтч;
- от 01.01.2016 г. – **169,25 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 114,25 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 55,00 лв./МВтч;
- от 01.04.2016 г. – **134,72 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 91,72 лв./МВтч. и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 43,00 лв./МВтч.

Чувствителността на Дружеството към ценови риск във връзка с участието му в ОЗК застраховане АД и Общинска банка АД не би могла да бъде надеждно определена поради непредвидими обстоятелства, които биха могли да настъпят в бъдещето.

ЗАВИСИМОСТ ОТ КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ

Напускането или освобождаването на ключови служители, заети с основната дейност би могло в краткосрочен план да окаже негативно влияние върху плавното осъществяване на дейността на компанията и на качествено реализиране на предприетия пакет от мерки за 2016 г. за подобряване състоянието на “ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД, включващ мониторинг система за дистанционен контрол на абонатни станции; мониторинг система за локализиране на пробиви по топлопреносната мрежа; предприемане на допълнителни мерки за увеличаване на събираемостта; събиране на вземания с изтекъл давностен срок; продажба на земи и сгради, които са извън експлоатация от дълъг период от време; внедряване на многофункционална информационна система, която ще обедини в единна база данни, всички дейности в предприятието; участие на „Топлофикация София” ЕАД на борсовия пазар на електрическа енергия; проучване възможностите за финансиране на проекти със средства от европейските структурни фондове; участие в търгове, провеждани от ЕСО, за закупуване на разполагаемост за студен резерв).

С оглед ограничаване негативното въздействие на този риск “ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е изградило комплексна вътрешна организация, която гарантира до голяма степен дългосрочното изпълнение на ангажиментите на компанията към нейните клиенти.

Правата и задълженията на работниците и служителите са уредени чрез колективен трудов договор, като по този начин и чрез поетите ангажименти от страна на дружеството се управлява този риск.

„ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД е сертифицирано и ежегодно извършва **ресертификация** на стандарт: Здравословни и безопасни условия на труд в съответствие с изискванията на стандарт BS OHSAS 18001, като за съответствието с трите стандарта Дружеството притежава сертификати с актуализирано издание № 001, от ресертификационния одит, извършен в края на април 2015 г. от Bureau Veritas Certification Bulgaria с валидност 03 май 2018 г.

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременните мерки за нейното опазване. Във връзка с това „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда. Комисията по околната среда следи за последователното изпълнение на политиката на Дружеството в областта на околната среда.

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ПЪРВОТО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2016 г.

Към 30.06.2016 г. не са сключвани сделки със свързани с „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД лица по смисъла на §1, т.13 от ДР на ЗППЦК.

29.07.2016 г.
гр. София

За „ТОПЛОФИКАЦИЯ СОФИЯ” ЕАД:.....

Георги Беловски
/Изпълнителен член на СД/

