

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

2017 година



Годишният доклад за дейността на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, гр. Русе за 2016 г. е изготвен съгласно изискванията на чл. 39 на Закона за счетоводството, чл. 100н, ал. 7 и 8 от ЗППЦК и Приложение № 10 към Наредба N:2 от 17.09.2003г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация (Приложение № 10), на база анализ на развитието, пазарните тенденции и присъствие, обществената, макро- и микро-икономическата среда, финансово-икономическото състояние на дружеството за 2016 г. и перспективите му за развитие.

24.03. 2017 г.
гр. Русе

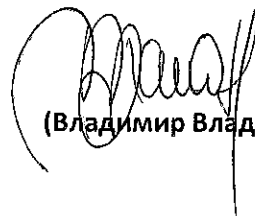
Изп. директор:
(Севдалин Желев)



Годишният доклад за дейността на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, гр. Русе за 2016 г. е обсъден, и приет от Съвета на директорите на свое заседание, проведено на 24.03.2017 г. и отразено в протокол от 24.03.2017 г.

24.03. 2017 г.
гр. Русе

Председател на
Съвета на директорите:



(Владимир Владимиров)

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 117005106

Фирма: **"ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" АД**
Седалище: гр. Русе, ул. „ТЕЦ - ИЗТОК“
Адрес на управление: гр. Русе, ул. „ТЕЦ - ИЗТОК“

Предмет на дейност: Производство на топлинна енергия, пренос на топлинна енергия, производство на електрическа енергия, комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия, поддръжка и експлоатация на газопроводи ниско налягане и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности.

Собственост: Дружеството е:
100 % - частна собственост;

Капитал: Дружеството е с капитал **28 349 152 лв.**, разпределен в **28 349 152 бр. акции** с номинална стойност **1 лв.** всяка една.

Акционери:	Участие в капитала:
„Топлофикация Плевен“ ЕАД	100.00%
Общо:	100.00%

Органи на управление: Дружеството е с Едностепенна форма на управление:

- **Съвет на директорите, който управлява Дружеството до 23.01.2017 е в състав:**
Ангел Милетиев Ангелов;
Стефан Великов Маринов;
Севдалин Желев Желев
и се представлява от Севдалин Желев Желев - Изп.директор.

- **Съвет на директорите, който управлява Дружеството от 24.01.2017 е в състав:**
Севдалин Желев Желев;
Стефан Великов Маринов;
Владимир Бойчов Владимиров;
Христо Георгиев Димитров;
Павлина Любенова Петрова;
Илиян Христофоров Христов;
Иво Митков Ханджиев
и се представлява от Севдалин Желев Желев - Изп.директор.

Лицензии, разрешителни за осъществяване на дейността:

Лицензия за производство на електрическа и топлинна енергия № Л-029 - 03/15.11.2000 г. за срок от 20 (двадесет) години;

Лицензия за пренос на топлинна енергия за територията на град Русе № Л-030-05/15.11.2000 г. за срок от 20 (двадесет) години;

Лицензия за ограничен честотен ресурс от 30.06.2001г. за срок от 15 /петнадесет/ години.

Клонове
(чл. 39, т.7 от ЗС):

Дружеството няма регистрирани клонове.

Свързани лица:

Дружеството има свързани лица, както следва:
Топлофикация Плевен ЕАД ЕИК 114005624

II. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ДЕЙНОСТТА (съгл. чл.39, т.1 от ЗС)

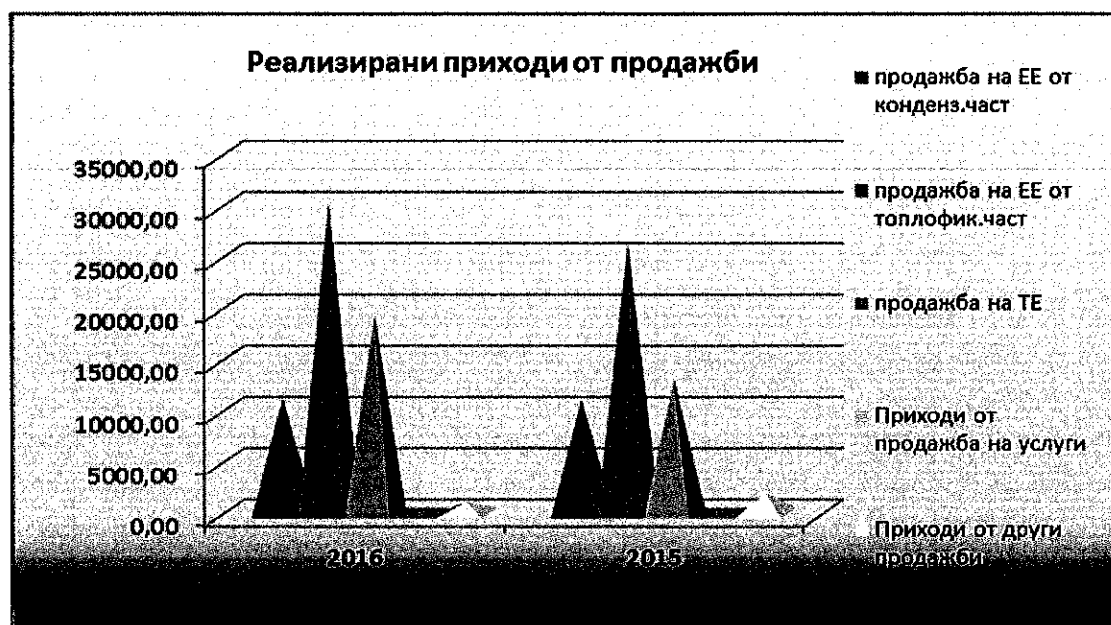
Осъществяваната от "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД основна дейност е:

- ♦ Производство на топлинна енергия;
- ♦ Пренос на топлинна енергия;
- ♦ Производство на електрическа енергия;
- ♦ Комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия;
- ♦ Поддръжка и експлоатация на газопроводи ниско налягане и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности.

Реализираните приходи по видове продукти и услуги от дейността за 2016 г. и тяхното изменение спрямо 2015 г. са както следва:

(хил.лв.)

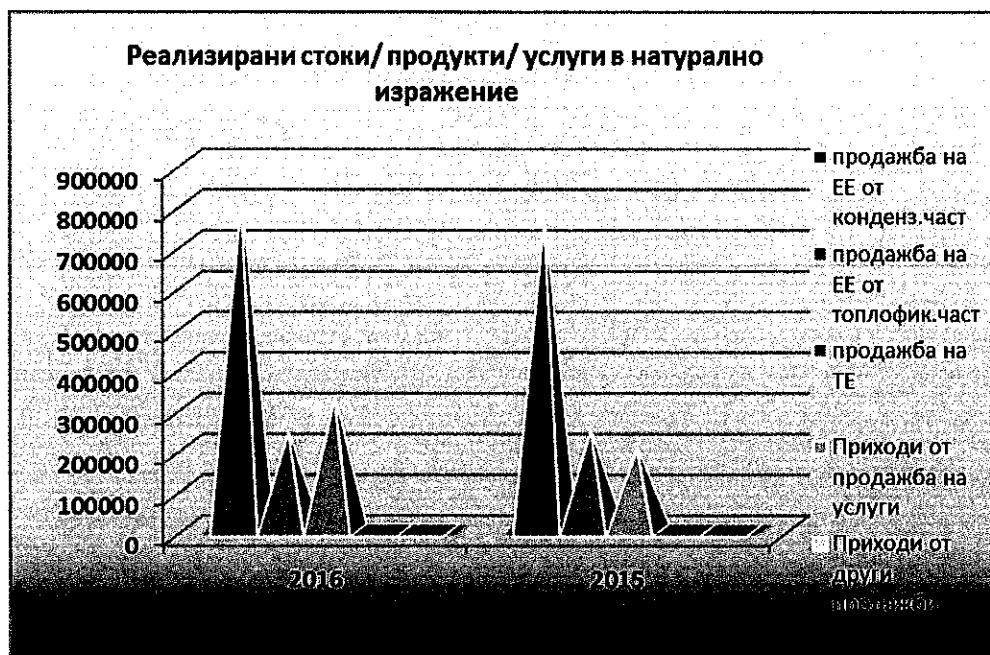
Реализирани приходи от продажби			
по видове стоки/ продукти/услуги	2016	2015	изменение %
продажба на ЕЕ от конденз.част	11184,00	11009,00	1,59%
продажба на ЕЕ от топлофик.част	30199,00	26328,00	14,70%
продажба на ТЕ	19278,00	13112,00	47,03%
Приходи от продажба на услуги	216,00	218,00	-0,92%
Приходи от други продажби	1133,00	1953,00	-41,99%
Общо приходи от продажби	62010,00	52620,00	17,84%



Реализираните стоки/ продукти / услуги в натурално изражение за 2016 г. и тяхното изменение спрямо 2015 г. са както следва:

(брой)

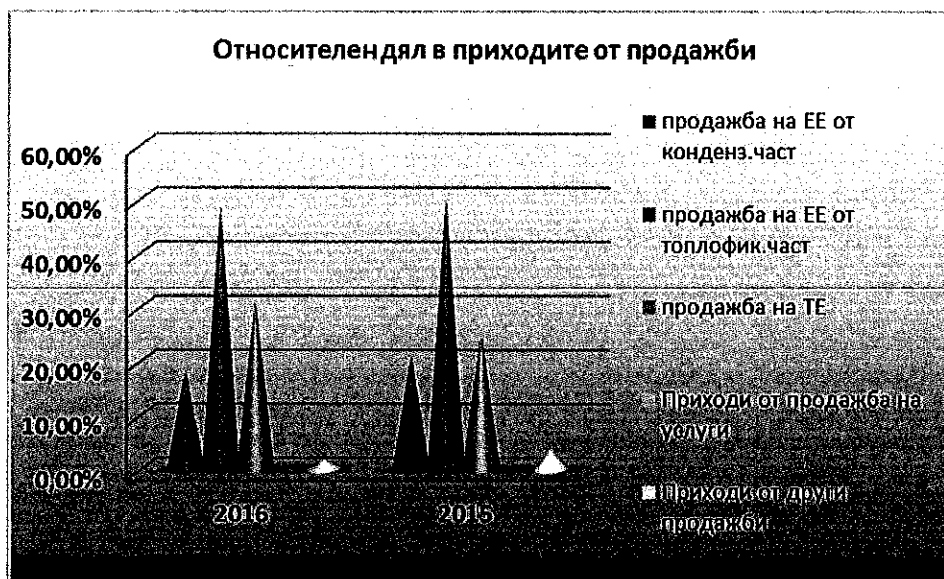
Реализирани стоки/ продукти/ услуги в натурално изражение			
Видове стоки/ продукти/услуги	2016	2015	изменение %
продажба на ЕЕ от конденз.част	803283,20	753546,19	6,60%
продажба на ЕЕ от топлофик.част	239572,21	244347,97	-1,95%
продажба на ТЕ	325317,00	202802,00	60,41%
Приходи от продажба на услуги	0,00	0,00	n
Приходи от други продажби	0,00	0,00	n



Относителният дял на реализираните продукти и услуги в приходите от продажби на дружеството за 2016 г. и неговото изменение спрямо 2015 г. (съгл. т.1 от Приложение № 10) е както следва:

(%)

Относителен дял в приходите от продажби			
по видове стоки/ продукти/услуги	2016	2015	изменение %
продажба на ЕЕ от конденз.част	18,04%	20,92%	-2,89%
продажба на ЕЕ от топлофик.част	48,70%	50,03%	-1,33%
продажба на ТЕ	31,09%	24,92%	6,17%
Приходи от продажба на услуги	0,35%	0,41%	-0,07%
Приходи от други продажби	1,83%	3,71%	-1,88%



“ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ” ЕАД реализира своите продукти и услуги на следните пазари (съгл. т.2 от Приложение № 10):

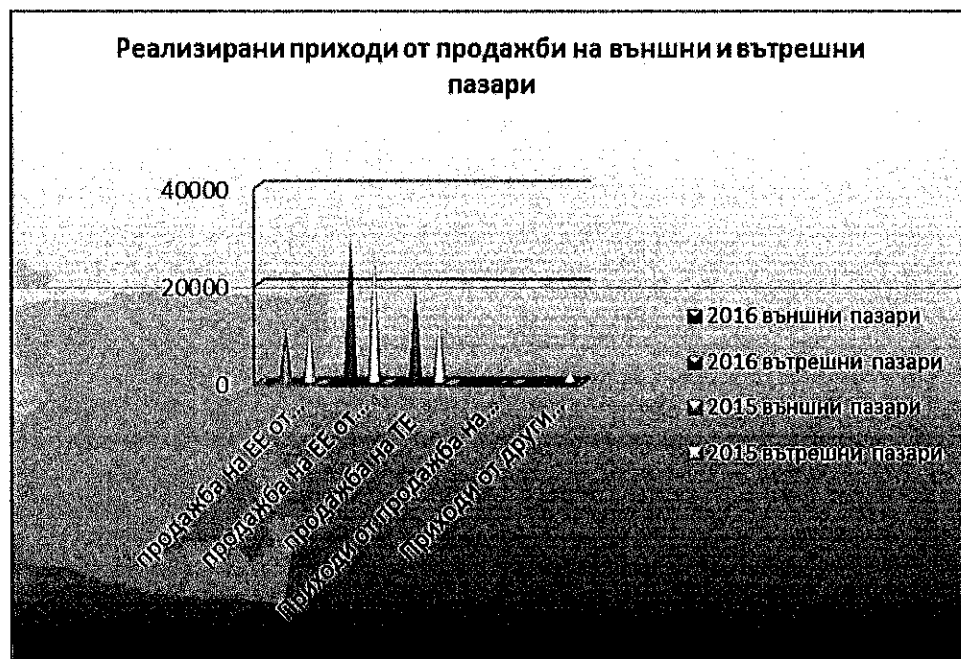
> **Вътрешни**

- НЕК ЕАД
- ЕНЕРГО ПРО Продажби АД
- ЕСО ЕАД

Реализираните на вътрешните и външните пазари приходи по видове стоки/ продукти / услуги от дейността за 2016 г. и тяхното изменение спрямо 2015 г. (съгл. т.2 от Приложение № 10) са както следва:

(хил.лв.)

Реализирани приходи от продажби						
по видове стоки/ продукти/услуги	2016		2015		изменение %	
	външни пазари	вътрешни пазари	външни пазари	вътрешни пазари	външни пазари	вътрешни пазари
продажба на ЕЕ от конденз. част	0	11184,00	0	11009,00	n	1,59%
продажба на ЕЕ от топлофик. част	0	30199,00	0	26328,00	n	14,70%
продажба на ТЕ	0	19278,00	0	13112,00	n	47,03%
Приходи от продажба на услуги	0	216,00	0	218,00	n	-0,92%
Приходи от други продажби	0	1133,00	0	1953,00	n	-41,99%
Общо приходи от продажби	0	62010,00	0	52620,00	n	17,84%



Основните клиенти на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, техният относителен дял в общите приходи от продажби за 2016г. и изменението спрямо 2015г. (съгл. т.2 от Приложение № 10) са както следва:

Основни клиенти на "Топлофикация - Русе" ЕАД			
Наименование	относителен дял		
	2016	2015г.	Изменение %
НЕК ЕАД	37%	30%	7%
ЕСО ЕАД	17%	19%	-2%
ЕНЕРГО- ПРО ПРОДАЖБИ АД	5%	7%	-2%
ГРАНД ЕНЕРДЖИ ДИСТР. ЕООД	3%	10%	-7%
ДРУГИ	38%	34%	4%
Общо	100%	100%	

Видно от таблицата основните клиенти на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, чийто относителен дял надхвърля 10% от приходите от продажби са, (съгл. т.2 от Приложение № 10) както следва:

Основни клиенти на "Топлофикация - Русе" ЕАД с относителен дял над 10% от приходите от продажби				
Наименование	относителен дял %	ЕИК	седалище и адрес на управление	връзка / взаимоотношения с дружеството
НЕК ЕАД	37	000649348	ГР.СОФИЯ УЛ."ТРИАДИЦА" № 8	ТЪРГОВСКИ
ЕСО ЕАД	17	175201304	ГР.СОФИЯ РАЙОН ВИТОША БУЛ."ЦАР БОРИС III" № 201	ТЪРГОВСКИ

Основните доставчици на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, техният относителен дял в общите разходи за дейността за 2016г. и изменението спрямо 2015г. (съгл. т.2 от Приложение № 10) са както следва:

Основни доставчици на "Топлофикация - Русе" ЕАД			
Наименование	относителен дял		
	2016	2015г.	Изменение %
суровини			
ДАЙНИНГ ЕНЕРДЖИ ЕООД	65%	72%	-7%
БУЛГАРГАЗ ЕАД	1%	2%	-1%
ПРИСТАНИЩЕН КОМПЛЕКС РУСЕ ЕАД	1%	1%	0%
МЕДИКОМ ООД	1%	1%	0%
ДРУГИ	32%	24%	8%
Общо	100%	100%	

Видно от таблицата основните доставчици на "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД, чийто относителен дял надхвърля 10% от разходите за суровини и материали (съгл. т.2 от Приложение № 10) както следва:

Основни доставчици на "Топлофикация - Русе" ЕАД с относителен дял над 10% от разходите за суровини/материали				
Наименование	относителен дял %	ЕИК	седалище и адрес на управление	връзка / взаимоотношения с дружеството
ДАЙНИНГ ЕНЕРДЖИ ЕООД	65	201749467	ГР.ГЪЛЪБОВО ПЛОЩАДКА БРИКЕЛ	ТЪРГОВСКИ

➤ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО

При осъществяване на дейността си "ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ" ЕАД е изложено на определени рискове, които оказват въздействие върху неговите резултати.

✦ Систематични рискове:

✓ Политически риск:

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната, които от своя страна влияят върху възвръщаемостта на инвестициите. Определящ фактор за дейността на даден отрасъл и респективно дейността на фирмата е формулираната от правителството дългосрочна икономическа програма, както и волята да се осъществяват набелязаните приоритетни стъпки. Степента на политическия риск се асоциира с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството икономическа политика или в по-неблагоприятния случай - смяна на правителството и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат.

В условията на международна нестабилност, породена и от надигашия се тероризъм, политическият риск зависи от мерките, които правителството предприема за противодействие и за ограничаване на негативните ефекти от кризата. Икономическата и фискална политика на правителството е насочена към:

- постигане на трайна макроикономическа устойчивост;
- стимулиране конкурентоспособността на икономиката;
- подобряване качеството на социалните системи и стандарта на живот.

Основните политически рискове за България засягат:

- Стабилността на българското правителство - от това до голяма степен зависи изпълнението на заложените големи енергийни и инфраструктурни проекти, тъй като те са пряко зависими от подкрепата на правителствения орган. Политическата несигурност кара правителството да се концентрира върху популистки мерки с цел да се хареса на избирателите за сметка на разходи, които да доведат до растеж в по-дългосрочен план. Бюджет, който да се хареса на всички – и на протестиращите за повече социални помощи, и на протестиращите за по-малко корумпирана държава, и на бизнеса. На пръв поглед с финансовата рамка на държавата за следващите години правителството се е опитало да постигне точно това: да увеличи социалните плащания, като едновременно с това маркира намерения за реформи в администрацията, образованието и здравеопазването.
 - *Бавното възстановяване от икономическата криза.* В тази насока следва да се обърне внимание на: действителния растеж – дали ще отговори на правителствените прогнози; очакваното покачване на износа; възможността на правителството да взема изгодни заеми на международните пазари; полаганите усилия за умерено възстановяване на вътрешното потребление;
 - *Извършените реформи и оптимизирането на процеса по усвояване на средства от ЕС.* Наблюдение на: реформите в неефективните пенсионно-осигурителни системи, здравната система и образованието; административната координация при финансирането на проекти от ЕС, подобряване процеса на отпускане, координиране и управление на средствата по европейски програми;
 - *Борбата срещу корупционните практики и организираната и битова престъпност* - резултатите рефлектират върху доверието на Европа и чуждестранните инвеститори;
 - Оценката на международните рейтингови агенции за стабилността на публичните финанси на страната.
 - Правителствата се ангажират с деклариране, че ще продължават да провежда консервативна и дисциплинирана фискална политика, поддържаща референтни нива на бюджетен дефицит и стабилност в трансфера на публични финанси.
- * *На база посоченото и познаването на политическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме политическия риск като среден.*

✓ **Макроикономически рискове:**

Икономиката на България като малка държава е силно зависима от европейската и световната икономика. Подобриенето на водещите индикатори за еврозоната формират очаквания за нейното бавно и постепенно възстановяване. В краткосрочен план вътрешното търсене се очаква да бъде благоприятно повлияно от забавянето на инфлационните процеси.

Конюктурноводещите индикатори показаха известно подобриение през последните месеци, но основните пазарни движещи сили се очаква да останат силно променливи. Темповете на възстановяване на световната икономика се очаква да останат умерени. В същото време, с

нарастване на структурните предизвикателства, икономическата активност в развиващите се страни показва известна загуба на инерция.

Пазарните обеми, както и маржове се очаква да продължат да бъдат под натиск, независимо от очакваното възстановяване на икономиката.

Очакванията за бизнес климата са предпазливо оптимистични.

Най-голяма все още част от икономическия растеж се дължи на ударното усвояване на европейски средства.

Според министерство на финансите, рамката на бюджета за 2017г. "е изготвена на база консервативна прогноза за основните макроикономически показатели".

➤ Валутен риск:

Валутният риск обобщава възможните негативни импликации върху възвращаемостта на инвестициите в страната, вследствие на промени във валутния курс. Като гарант за макроикономическата стабилност, България ще запази паричния съвет при съществуващото равнище на фиксиран валутен курс от 1.95583 лева за 1 евро до присъединяването на страната към еврозоната.

Поскъпването на долара влияе пряко върху стойността на номиналния внос и износ, като от гледна точка на българската икономика оскъпява вноса в долари. Положителните ефекти за икономиката на България от обезценяването на еврото спрямо долара са по-значими от негативните. В търговията си с трети страни България се разплаща най-често в долари, делът на които е значително по-висок от средния за еврозоната, а делът на долларите разплащания при вноса е по-голям от този при износа. Поскъпването на долара спрямо еврото ще доведе до влошаване на условията на търговия за България с държави извън ЕС при запазване на цените на суровините на същото ниво. Негативният ефект от поскъпването на долара върху условията на търговия обаче се компенсира частично от реакцията на долларите цени на суровините спрямо динамиката на курса на долара, която е низходяща. България е нетен вносител на първични стоки, каквито са металите и храните, и че делът на разплащанията в долари във вноса е по-висок от този в износа, БНБ очаква поскъпването на долара спрямо еврото да влоши за България условията на търговия за тази група стоки.

От друга страна, в зависимост от степента, в която по веригата на предлагането по-високите вносни цени се пренасят в страната, може да се очаква повишаване на крайните цени и/или понижаване на печалбите на фирмите.

* На база посоченото и познаването на икономическата среда в страната, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме валутния риск като: висок.

➤ Инфлационен риск:

Инфлацията в страната е важен фактор, касаещ реалната възвращаемост на инвестициите в България. Основните рискове, свързани с инфлацията се отнасят до развитието на международните цени и до темпа на икономически растеж в страната. Средногодишната инфлация остана ниска под влияние на благоприятната конюнктура на международните пазари на суровини. Цената на петрола пада поради факта, че държавите в ОПЕК и извън картела се задължават да споразумението за понижение на добива, което влиза в сила от 1 януари 2017 г. Свиването на продукцията в рамките на общо 1,8 млн. барела дневно ще бъде осъществено на няколко етапа. Това косвено се отразява и върху цените на горивата, а оттам върху разполагаемия доход на хората, които могат да купуват стоки и услуги с по-висока добавена стойност. Това

положение може да е временно предвид несигурната политическа обстановка в Близкия изток, която би довела до повишаване цената на петрола.

Слаб оптимизъм дава Българската енергийна борса, която реално заработи от началото на годината. Възможността за сключване на двустранни договори на борсата ще увеличи търгуваните количества, а се очаква това да се отрази и на цената - в посока надолу. Но съществува опасност от структурни изкривявания на енергийния пазар, а от там и промяна в логиката на икономическия живот.

В същото време ниският икономически растеж на българската икономика запазва базисната инфлация на ниско равнище към днешна дата, тъй като домакинствата се адаптираха към несигурната икономическа среда и продължават да спестяват, свивайки вътрешното потребление.

Годишна инфлация, измерена чрез Индекс на потребителските цени, по години										
2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
6.50%	12.50%	7.80%	0.60%	4.50%	2.80%	4.20%	-1.60%	-0.90%	-0.40%	-0.80%

Източник: НСИ

Силно негативен момент както за икономиката, така и за бюджета е, че страната още не е излязла от дефлационните процеси. Според МФ вече има сигнали за оттласкване, най-вече заради повишените цени на електроенергията. Повишаването на инфлационните очаквания предполага засилване на инвестициите в икономиката и нарастване на търсенето на работна ръка, което вече се забелязва.

* На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инфлационния риск като висок.

➤ Риск от лицензионни режими:

Отговорните власти провеждат политика по намаляване броя на отежняващите лицензии и разрешителни, и опростяване на тези, които останат в сила. Това ще окаже благоприятно влияние върху ограничаването на бюрокрацията и корупционните практики. Създадена е и информационна система - административен регистър на регулаторните режими (лицензионни, разрешителни, регистрационни, съгласувателни).

* На база посоченото по-горе и познаването на регулаторната среда, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме риска от лицензионни режими като нисък.

➤ Други рискове, свързани с влиянието на основните макроикономически фактори:

Рискът, асоцииран със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при формиране на нагласите и поведението на инвеститорите.

Прогнозите на експертите за 2017г. са икономиката ще продължи да расте макар и леко да забавя темпото, постигнато през последните две години. И ако през изминалата 2016 г. напредъкът се е движел основно от износ и потребление, очакванията за 2017 г. са водещо да е вътрешното търсене. Аргументът - подобрени условия на пазара на труда. В допълнение лихвите по кредити и депозити ще останат ниски, като очакванията са заемите за фирмите и домакинствата да нараснат с по-високи темпове през новата година, което също ще повлияе на потреблението. То от своя страна ще доведе до умерена, но положителна инфлация през новата 2017 г. Очакванията са тя да бъде допълнително подкрепена и от по-високите цени на петрола след срещата на ОПЕК в края на

ноември миналата година. Прогнозите са за забавяне на ръста на износа, което може да има относително негативно влияние върху някои от експортните сектори в икономиката.

Ако има двигател на икономиката, който през последната година не се активира, това са инвестициите. Очакванията обаче са през 2017 г. да има леко ускорение - заради еврофондовете и ниската цена на кредита. Според някои анализатори политическата несигурност може да отложи този процес за по-късен момент от годината. Други са по-оптимистично настроени – виждат политическите промени като шанс да се поведе дискусия за устойчиво развитие на страната - например как ръстът на икономиката да е по-бърз, по-балансиран и да се усеща от повече хора.

В същото време външните рискове за икономиката остават същите като през 2016 г. - свързани с по-ниския икономически растеж в Китай, забавяне на еврозоната и продължаващо влошаване на икономиката на Турция.

Очакванията на повечето икономисти и организации са през 2017 г. БВП на България да расте с между 2.7% и 2.9%. Има и по-оптимистични прогнози, тъй като според анализатори икономическият цикъл на България все още е във фаза на растеж, а пикът ѝ ще е към края на 2017 г. - началото на 2018 г.

** На база посоченото по-горе, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме другите рискове, свързани с влиянието на основните макроикономически фактори като средни.*

✦ Несистематични (микроикономически) рискове:

Традиционно несистематичните рискове се разглеждат на две нива – отраслов риск, касаещ несигурностите в развитието на отрасъла ни и общ фирмен риск, произтичащ от спецификите на дружеството ни.

✓ **Отраслов (секторен) риск:**

Появява се във вероятността от негативни тенденции в развитието на отрасъла като цяло, технологичната обезпеченост, нормативната база, конкурентната среда и характеристиките на пазарната среда за продуктите и суровините, употребявани в отрасъла. Рискът се свързва преди всичко с отражението върху възможността за реализиране на доходи в рамките на отрасъла и по-конкретно на технологичните промени или измененията в специфичната нормативна база.

** На база посоченото по-горе и спецификата на отрасъла ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме отрасловия риск като висок.*

✓ **Технологичен риск:**

Технологичният риск е произведен от необходимите нови технологии за обслужване дейността на дружеството и от скоростта, с която се развиват те. Налице е обратна зависимост на този риск спрямо технологичното фирмено обезпечение.

** На база използваните от дружеството ни технологии и познаването на технологичните тенденции на развитие на бранша, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме технологичния риск като висок.*

✓ **Фирмен риск:**

Свързан е с характера на основната дейност на дружеството, с технологията и организацията на цялостната му активност, както и с обезпечеността на дружеството с финансови ресурси.

Подкатегории на фирмения риск са: бизнес риск и финансов риск. Основният фирмен риск е свързан със способността на дружеството да генерира приходи, а оттам и положителен финансов резултат.

Управлението на фирмения риск за дружеството ни засяга анализа на продуктите/услугите, които се предлагат от „ТОПЛОФИКАЦИЯ - РУСЕ“ ЕАД, обезпечеността с човешки ресурси, управленските решения на оперативни и стратегическо ниво, контрола върху прилагането на приетите планове и стратегии за развитие.

** На база посоченото по-горе и спецификата на дейността ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме фирмения риск като **среден**.*

✓ **Финансов риск:**

Финансовият риск на дружеството е свързан с възможността от влошаване на събираемостта на вземанията и изплащането на задълженията към банковите и др. институции, което би могло да доведе до затруднено финансово състояние.

Като основен проблем в макроикономически аспект са високите стойности на междуфирмена задължнялост. Негативен ефект върху предприятията и задължнялостта имат ниският ръст на БВП, неблагоприятният бизнес климат, свиването на инвестициите, нарастването на случаите с фактическа неплатежоспособност, фалитите и бавните процедури по несъстоятелност. Броят на необслужените кредити остава висок. Положително влияние върху задължнялостта може да се очаква от засилването на износа, ниските петролни цени, получаването на средства от ЕС и евентуалното ускоряване на икономическия ръст у нас благодарение на постепенното икономическо подобрене в страните на ЕС. Но основно решение на проблема засега е ускореното усвояване на еврофондове и по-достъпното, нисколихвено, банково финансиране за бизнеса, както и директивното налагане на срокове за разплащане.

Управлението на финансовия риск за дружеството ни е фокусирано върху оптимизиране на оперативните разходи /повишаване събираемостта на вземанията/ определяне на адекватни и конкурентоспособни цени на продуктите и услугите, адекватна оценка на формите на поддържане на свободни ликвидни средства.

** На база посоченото по-горе и анализа на финансовото ни състояние, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме финансовия риск като **среден**.*

✓ **Ликвиден риск:**

Неспособността на дружеството да покрива насрещните си задължения съгласно техния падеж е израз на ликвиден риск. Ликвидността зависи главно от наличието в дружеството на парични средства или на съответните им алтернативи. Другият основен фактор, който влияе силно е свързан с привлечения капитал. Той трябва да се поддържа в оптимално равнище, като се контролира както нивото на заемните средства, така и стойностите на задълженията към доставчиците и към клиентите на дружеството.

Управлението на ликвидния риск за дружеството ни изисква консервативна политика по ликвидността чрез постоянно поддържане на оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност за финансиране на фирмената дейност, осигуряване и поддържане на адекватни кредитни ресурси, ежедневен мониторинг на наличните парични средства, предстоящи плащания и падежи.

** На база посоченото по-горе и анализа на задълженията на дружеството ни, както и съотношението между собствения ни и привлечен капитал, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ликвидния риск като **среден**.*

✓ **Ценови риск:**

Ценовият риск се определя в две направления: по отношение на пазарната конюнктура и по отношение на вътрешнофирмените производствени разходи. Продажната цена трябва да бъде съобразена и с двата фактора, като се цели тя да покрива разходите на предприятието и да носи определена норма на печалба. Цената, съответно не следва да се отдалечава значително от дефинираната на пазара, тъй като това ще рефлектира върху търсенето на фирмените продукти/услуги.

Управлението на ценовия риск за дружеството ни изисква периодичен анализ и предоговаряне на договорните параметри с клиенти и доставчици съобразно пазарните промени.

- * *На база посоченото по-горе, пазарната конюнктура, както и себестойността на произведената от нас продукция / предлагани услуги, както и нивото на вътрешнофирмени разходи и нивото на печалбата ни, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме ценовия риск като висок.*

✓ **Риск, свързан с паричния поток:**

Рискът, свързан с паричния поток разглежда проблемите с наличните парични средства в дружеството. Тук от съществено значение е договорната политика, която следва да защитава фирмените финанси, като гарантира регулярни входящи потоци от страна на клиенти, както и навременни плащания на задълженията.

Управлението на риска, свързан с паричните потоци за дружеството ни изисква поддържане на положителна стойност на ликвидността, т.е. готовност за посрещане на текущите задължения.

- * *На база посоченото по-горе и анализа на входящите и изходящите ни парични потоци, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с паричния поток като среден.*

✓ **Кредитен риск:**

Ако дружеството използва заемни средства, то тогава е изложено на кредитен риск. Възниква, когато съществува вероятност кредитополучателят да не изпълнява съзнателно или да е в невъзможност да изпълни поетия от него ангажимент по сключения договор за заем или когато клиентите на дружеството не са в състояние да изплатят изцяло или в обичайно предвидимите срокове дължимите от тях суми.

Управлението на кредитния риск за дружеството ни изисква предоставяне на отсрочени плащания (продажби с отложен падеж) на клиенти с дългогодишна история и партньорски взаимоотношения, добро финансово състояние и липса на нарушения по спазване на кредитния период. Кредитната ни политика има отношение към събираемостта на вземанията, които следва да се контролират текущо чрез ежедневен преглед на откритите позиции по клиенти и извършените плащания.

- * *На база посоченото по-горе, познаването на кредитната политика на банките, състоянието на банковата система по време на финансова криза, както и кредитната политика на дружеството, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме кредитния риск като среден.*

✓ **Инвестиционен риск:**

Инвестиционният риск се изразява в това дали реалната доходност от направена инвестиция се различава от предварително планираната такава. Поради дефицита на финансов ресурс и

съществуващата финансова криза, банките не финансират много от проектите, класирани по новите рискови матрици. Налага се преразглеждане на планираните инвестиции и специално внимание върху тези с критична значимост за успеха на дружеството и върху тези с бърза възвръщаемост.

За управление на инвестиционния риск се прилага политика на хеджиране - застраховка срещу неблагоприятни събития, която не ги предотвратява, но ограничава последиците от тях.

** На база посоченото по-горе и реализираните от нас инвестиционни мероприятия, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме инвестиционния риск като висок.*

✓ **Регулативен риск:**

Регулативният риск е свързан с вероятността да се понесат загуби в резултат на нарушения или неспазване на законовите и подзаконовите нормативни актове или вътрешнодружествените документи, както и от загуби в резултат на интервенция на данъчните власти. Този риск се отнася и за промени в нормативната база, свързани с опазването на околната среда, както и с вероятността дружеството да не бъде в състояние да изпълнява предписанията и изискванията на екологичното законодателство и компетентните органи, за което да му бъдат налагани съответните наказания.

** На база посоченото по-горе, прилаганата от дружеството ни екологична политика и познаването на нормативната база, към момента на изготвяне на настоящия доклад, оценяваме регулативния риск като среден.*

✓ **Рискове, свързани с продуктите и пазарите:**

Този риск се свързва с възможността на дружеството да произвежда продукти / услуги, които не могат да се реализират успешно на съществуващия пазар. Рисковете по отношение на пазарите са свързани с ограниченията, които налагат международните пазари по отношение стандартите за качество. Пазарната война се води предимно на база цена, което води до нейното редуциране.

Управлението на риска, свързан с продуктите и пазарите за дружеството ни изисква прецизна сегментация и анализ на потенциала на съществуващите пазарни сегменти и при необходимост – проучване на възможностите за диверсифициране на дейността (разработване на нови продукти и услуги за нови пазари).

** На база посоченото по-горе и изпълнението на продуктовата и пласментната ни политики, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме рисковете, свързани с продуктите и пазарите като среден.*



✓ **Риск, свързан с корпоративната сигурност:**

Този риск е актуален и засяга редица аспекти от фирмената сигурност като ефективно противодействие на нелоялната конкуренция; надеждна защита на търговската тайна; прилагане на практически мерки за редуциране и неутрализиране на корпоративни заплахи; мотивиране, обучаване и възпитаване на служителите за избягване пропуски в системата за фирмена сигурност.

** На база посоченото по-горе и познаване нивото на фирмена сигурност, към момента на изготвяне на настоящия доклад оценяваме риска, свързан с корпоративната сигурност като среден.*

ТАБЛИЦА НА АКТИВ® ЗА ПРОХОДИМОСТТА НА БИЗНЕСА

	Политически риск	Валутен риск	Инфлационен риск	Риск от лицензионни режими	Други рискове, свързани с влиянието на основни макроикономически фактори	Секторен риск	Технологичен риск	Фирмен риск	Финансов риск	Ликвиден риск	Ценови риск	Риск, свързан с паричния поток	Кредитен риск	Инвестиционен риск	Регулативен риск	Рискове, свързани с проуктите и пазарите	Риск, свързан с корпоративната сигурност
Много Висок																	
Висок																	
Среден																	
Нисък																	
Без риск																	

 Труднопроходимо поле (много висок / висок / среден)
 Леснопроходимо поле (нисък / без риск)

III. АНАЛИЗ на ФИНАНСОВИ и НЕФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ (съгл. чл. 39, т. 2 от ЗС)

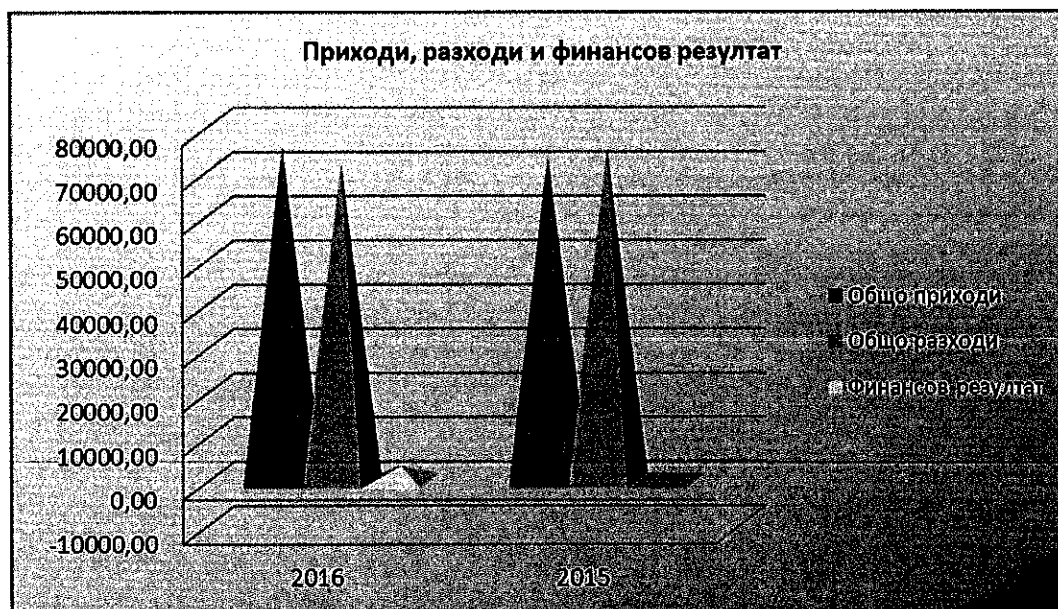
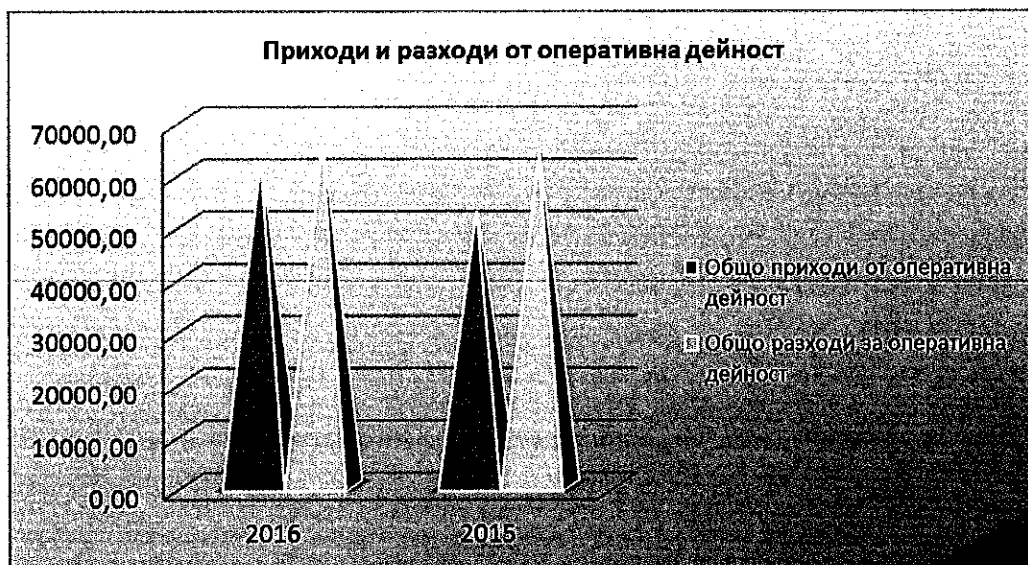
✓ Финансови показатели

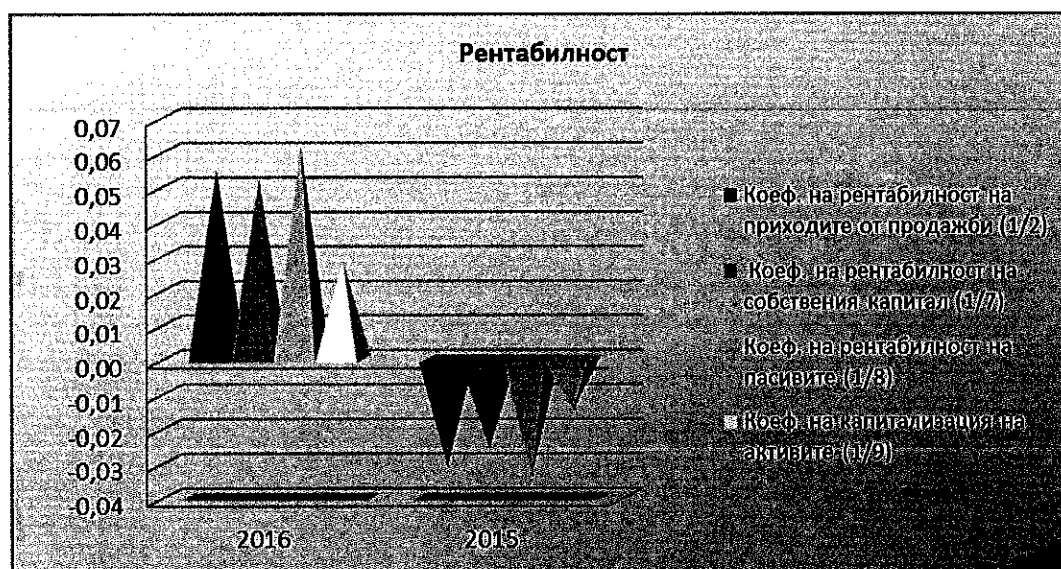
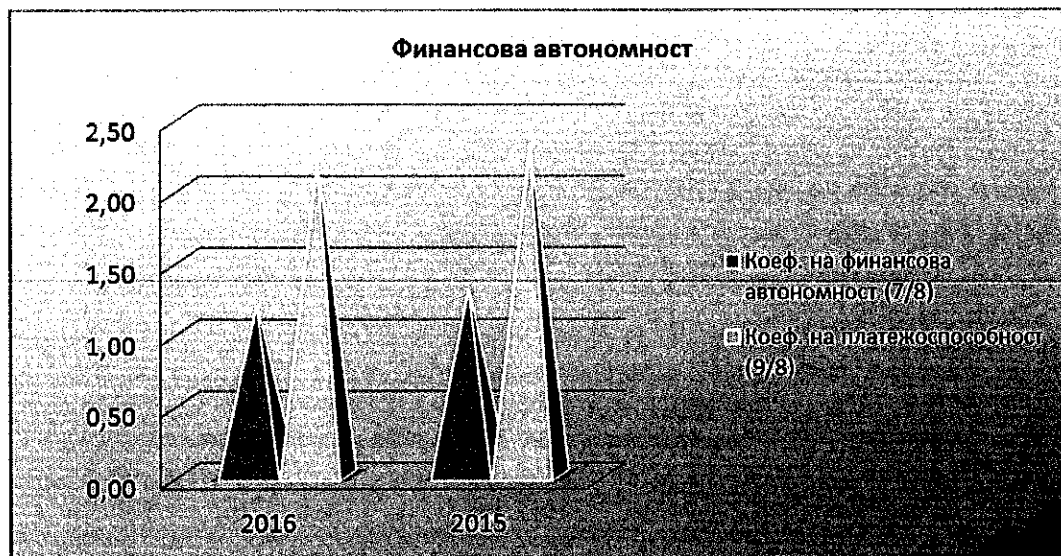
Постигнатите от дружеството **финансови показатели** за 2016 г. спрямо 2015 г. са както следва:

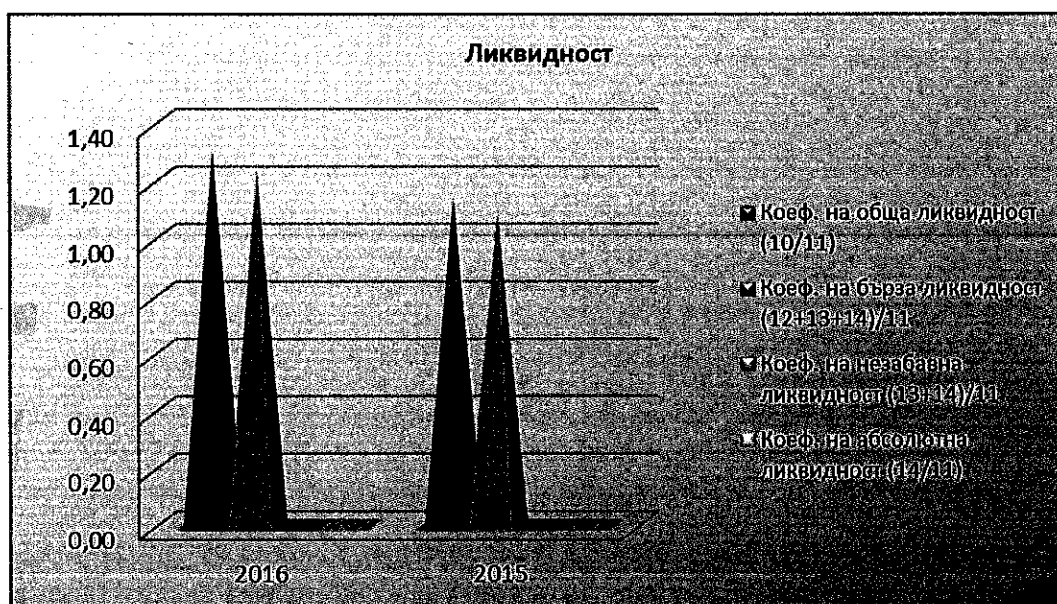
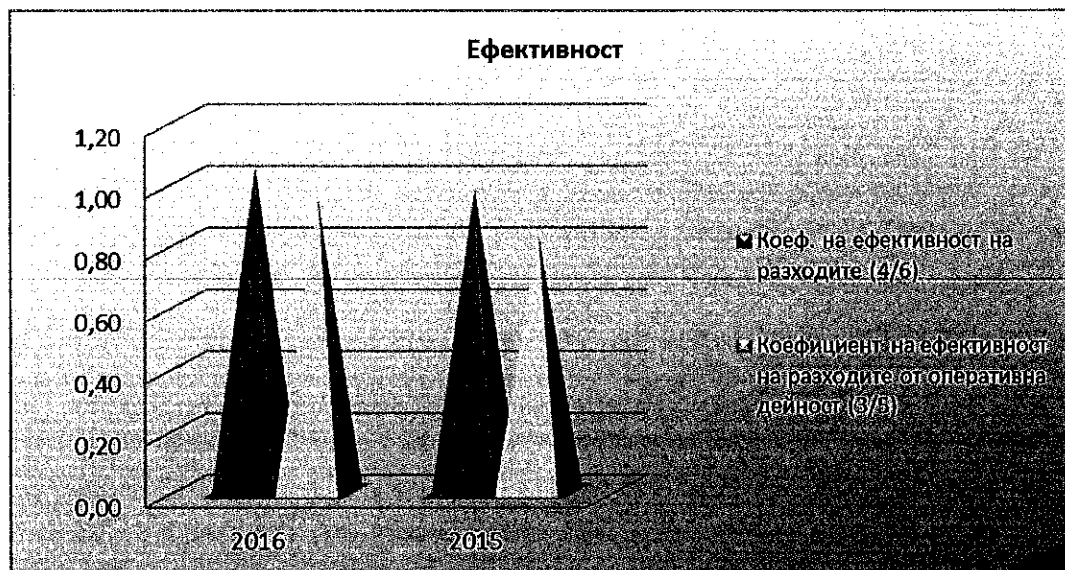
(хил.лв.)

N:	Показатели:	2016	2015	2016/2015	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	3326	-1571	4897	311,7%
2	Нетни приходи от продажби	60877	50667	10210	20,2%
3	Общо приходи от оперативна дейност	62010	52620	9390	17,8%

4	Общо приходи	75511	73189	2322	3,2%
5	Общо разходи за оперативна дейност	65625	63202	2423	3,8%
6	Общо разходи	71737	74926	-3189	-4,3%
7	Собствен капитал	64033	60712	3321	5,5%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	53944	46794	7150	15,3%
9	Обща сума на активите	117977	107506	10471	9,7%
10	Краткотрайни активи	61926	45871	16055	35,0%
11	Краткосрочни задължения	47546	40156	7390	18,4%
12	Краткосрочни вземания	58619	43375	15244	35,1%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	0	0,0%
14	Парични средства	193	34	159	467,6%
15	Материални запаси	3114	2462	652	26,5%
16	Дългосрочни задължения	6398	6638	-240	-3,6%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0,0546	0,0310	0,0856	276,2%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0,0519	0,0259	0,0778	300,7%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0,0617	0,0336	0,0952	283,7%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0,0282	0,0146	0,0428	292,9%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1,0526	0,9768	0,0758	7,8%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	0,9449	0,8326	0,1123	13,5%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	1,3024	1,1423	0,1601	14,0%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	1,2369	1,0810	0,1559	14,4%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0,0041	0,0008	0,0032	379,4%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0,0041	0,0008	0,0032	379,4%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	1,1870	1,2974	-0,1104	-8,5%
28	Коеф. на платежеспособност (9/8)	2,1870	2,2974	-0,1104	-4,8%



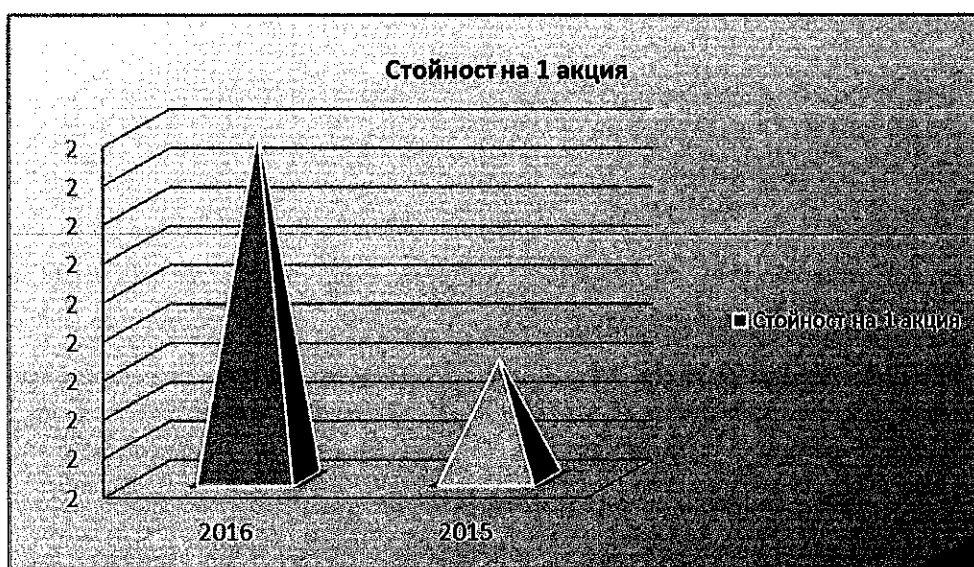




Стойността на дружеството за 2016 г. спрямо 2015 г. е както следва:

(хил.лева)

	2016	2015
Стойност на 100% от собствения капитал	64 033	60 712
Брой акции	28 349	28 349
Стойност на 1 акция	2,26	2,14



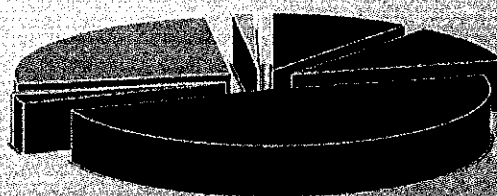
✓ Нефинансови показатели

➤ Численост и структура на персонала:

(брой)

Категория	2016	2015
Общо, в т.ч.	319	316
Ръководители	33	33
Специалисти	34	38
Техници и приложни специалисти	153	153
Помощен административен персонал	8	8
Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната	2	2
Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство	0	0
Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии	83	77
Машинни оператори и монтажници	5	4
Професии, неизискващи специална квалификация	1	1

Разпределение на персонала по категории за 2016г.

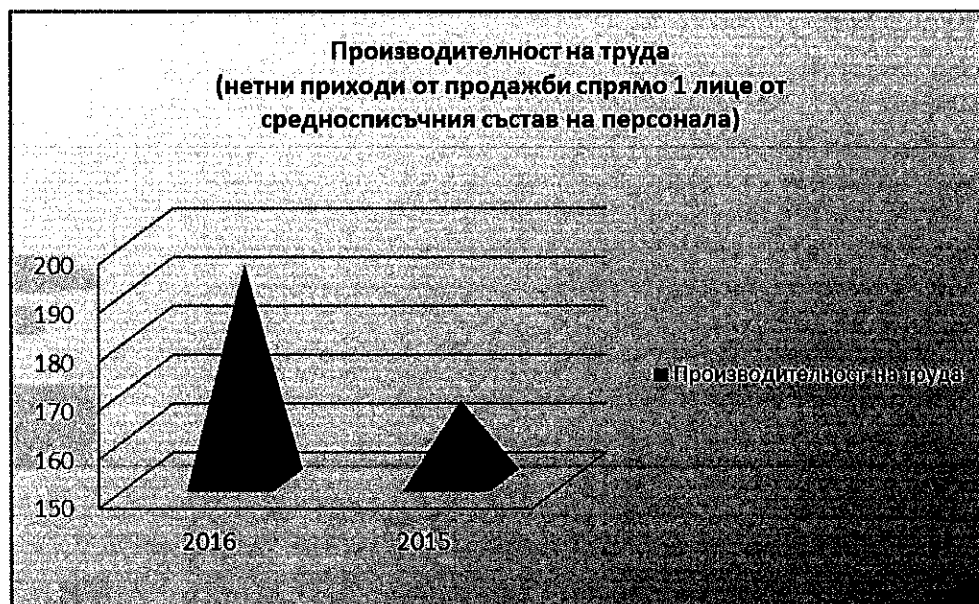


- Ръководители
- Специалисти
- Техници и приложни специалисти
- Помощен административен персонал
- Персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната
- Квалифицирани работници в селското, горското, ловното и рибното стопанство
- Квалифицирани работници и сродни на тях занаятчии
- Машинни оператори и монтажници
- Професии, неизискващи специална квалификация

➤ Производителност на труда:

(хил.лева)

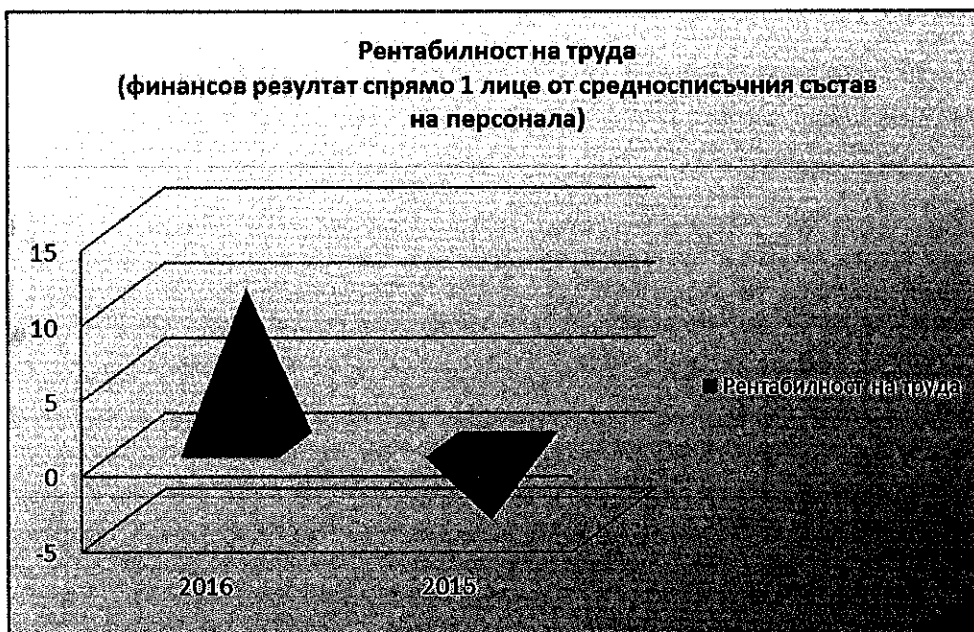
Производителност на труда		
Години	2016	2015
Средносписъчен състав	319	316
Нетни приходи от продажби	61 942	52 552
Нетни приходи от продажби / 1 лице	194	166



➤ Рентабилност на труда:

(хил.лева)

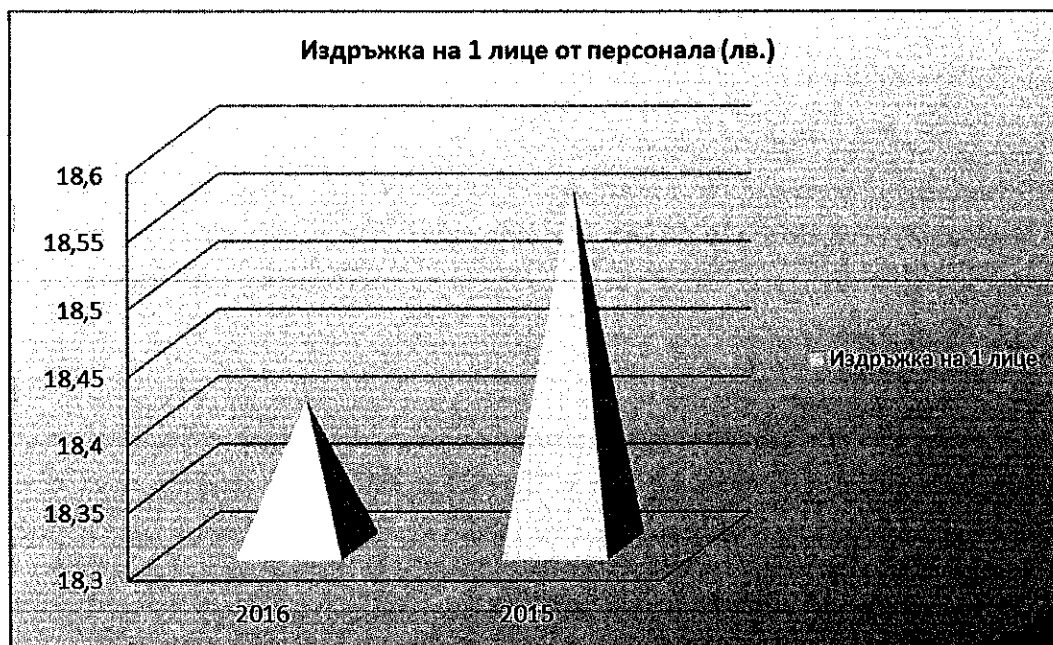
Рентабилност на труда		
Години	2016	2015
Средносписъчен състав	319	316
Финансов резултат	3 326	-1 571
Финансов резултат / 1 лице	10	-5



➤ Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала:

(хил.лева)

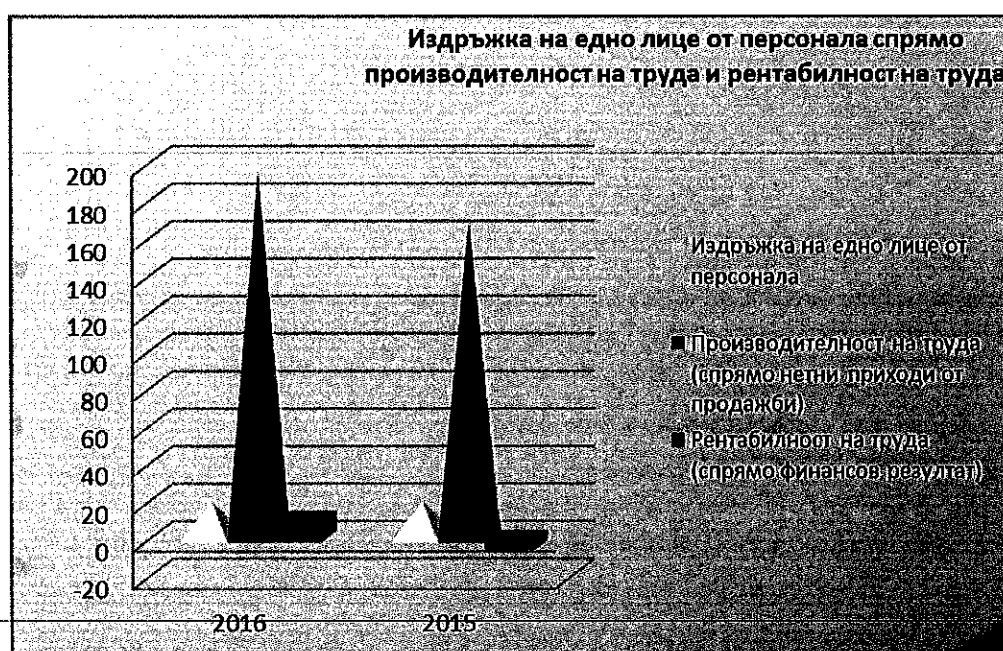
Издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала		
Година	2016	2015
Персонал	319	316
Възнаграждения и осигуровки*	5 872	5 867
Издръжка на 1 лице, лв.	18	19
* От отчета за приходите и разходите		



- Картина на АКТИВ® за издръжка на едно лице от средносписъчния състав на персонала спрямо производителност на труда и рентабилност на труда:

(хил.лева)

Години	2016	2015
Издръжка на едно лице от персонала	18	18,56646
Производителност на труда (спрямо нетни приходи от продажби)	194,1755	166,3038
Рентабилност на труда (спрямо финансов резултат)	10	-5



➤ **Политика по опазване на околната среда**

„Топлофикация Русе ” ЕАД полага усилия за постигане на непрекъснато подобрене на екологичните показатели и резултатността си спрямо околната среда при осъществяване на дейността си, в производството и предлагането услуги.

Основните принципи и приоритети на политиката по опазване на околната среда са:

- оценка влиянието върху околната среда на осъществяваните от дружеството дейности, предлаганите услуги;
- съответствие с нормативните изисквания по опазване на околната среда, имащи отношение към дейностите и процесите на дружеството и техните аспекти;
- спазване на всички нормативни актове и вътрешни разпоредби за опазване на околната среда;
- следене на ключовите характеристики на процесите и дейностите, имащи значимо въздействие върху околната среда и вземане на предпазни мерки срещу потенциално замърсяване на околната среда;
- представяне на пазара на екологично безопасни продукти и услуги, в които не се използват или се използват по-малко вредни вещества, които изискват по-малко природни ресурси и консумират по-малко енергия;
- икономия на енергия, материали и хартия във всички дейности;
- ефективно управление на генерираните отпадъци, намаляването и рециклирането им;
- ангажираността и съпричастността на работещите в дружеството по отношение на политика за опазване на околната среда;
- обучение и засилване на персоналната отговорност на работещите към опазване на околната среда;
- популяризация на концепцията за „зелена околна среда” сред персонала, клиентите и доставчиците на дружеството.

В изпълнение на политиката по опазване на околната среда през 2016 г. „Топлофикация Русе ” ЕАД е реализирало следните мероприятия на стойност, включена в годишния финансов отчет:

(лева)

Мероприятие	Стойност
Изграждане на инсталация за сепариране на битови отпадъци	1 212 092
Реконструкция на депо за неопасни отпадъци(сгуроотвал	31 865
Изграждане на инсталация за изгаряне на биогориво	27 001
Общо	1 270 958

Всички данни и стойности, използвани при изчисление на финансовите и нефинансовите показатели са представени в годишния финансов отчет „Топлофикация Русе ” ЕАД за 2016г. и всички от съществено значение разяснения по отношение на сумите на разходите са оповестени в приложението към годишния финансов отчет.

IV. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ (съгл. чл. 39, т.5 от ЗС)

През 2016 г. „Топлофикация Русе “ ЕАД не е развивало действия, свързани с научноизследователската и развойна дейност.

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (съгл. чл. 39, т. 3 от ЗС)

След съставянето на Годишния финансов отчет за отчетната 2016г. в „Топлофикация Русе “ ЕАД не са настъпили важни събития.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, изисквана по реда на чл. 187д от ТЗ (съгл. чл.39, т.6 от ЗС)

- Няма придобити и прехвърлени през годината собствени акции:
- Информация за притежаваните собствени акции: Дружеството не притежава собствени акции

VII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СДЕЛКИ (съгл. т. 3 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. в „Топлофикация Русе “ ЕАД не са сключвани съществени сделки:

VIII. СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ “ЕАД и СВЪРЗАНИ ЛИЦА, СДЕЛКИ ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА МУ ДЕЙНОСТ И СДЕЛКИ, КОИТО СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТКЛОНЯВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ (съгл. т. 4 от Приложение № 10 и чл. 247, ал. 2, т. 5 от ТЗ)

- Информация за сключените сделки със свързани лица:

През отчетната 2016г. „Топлофикация Русе “ ЕАД не е сключвала сделки със свързани лица.

- Информация за сключените сделки извън обичайната дейност:

През отчетната 2016г. „Топлофикация Русе “ ЕАД не е сключило сделки извън обичайната му дейност :

- Информация за сключените сделки, които съществено се отклоняват от пазарните условия

През отчетната 2016г. „Топлофикация Русе “ ЕАД не е сключило сделки, които съществено се отклоняват от пазарните условия.

IX. СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ХАРАКТЕР (съгл. т. 5 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. в „Топлофикация Русе “ ЕАД не са се случили събития и показатели с необичаен характер:

X. СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО (съгл. т. 6 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. „Топлофикация Русе “ ЕАД не е сключило сделки, водени извънбалансово.

ХІ. ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ на „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ“ ЕАД, ОСНОВНИ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАТА И ЧУЖБИНА, ИНВЕСТИЦИИ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН НЕГОВАТА ГРУПА ПРЕДПРИЯТИЯ И ИЗТОЧНИЦИТЕ / НАЧИНИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ (съгл. т. 7 от Приложение № 10)

- „Топлофикация Русе“ ЕАД няма дялови участия , основни инвестиции в страната и чужбина, инвестиции в дялови ценни книжа извън неговата група предприятия .

ХІІ. СКЛЮЧЕНИ от „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ“ ЕАД, ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ в качеството на заемополучатели (съгл. т. 8 от Приложение № 10)

- Информация за сключени от „Топлофикация Русе“ ЕАД договори за заем:
„Топлофикация Русе“ ЕАД има сключени договори за заем като заемополучател за 2 349 хил.лв.

(хил.лева)

Вид и цел	Стойност	Краен срок на погасяване	Лихвен %
Оборотни средства	1 904	до 10 г.	7,5
Оборотни средства	75	до 5г.	7
Оборотни средства	370	до 5 г.	8

ХІІІ. СКЛЮЧЕНИ от „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ“ ЕАД, ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ в качеството на заемодатели (съгл. т. 9 от Приложение № 10)

- Информация за сключени от „Топлофикация Русе“ ЕАД договори за заем:
„Топлофикация Русе“ ЕАД има сключени договори за заем като заемодател за 9 298 хил.лв.

(хил.лева)

Вид и цел	Стойност	Краен срок на погасяване	Лихвен %
Оборотни средства	7 479	до 5 г.	11
Оборотни средства	1 126	от 1г. до 3г.	8
Оборотни средства	693	до 5 г.	8

- **Информация за предоставени гаранции, включително на свързани лица:**

Основание	В полза на	Вид свързаност	Краен срок на погасяване	Цел
<ul style="list-style-type: none"> • СГУРООТВАЛ СЕКЦИЯ „А“, СГУРООТВАЛ СЕКЦИЯ „А“, и СГУРООТВАЛ СЕКЦИЯ „Б“, състоящи се от водоотливни кули и дренажни системи, разположени в ПОЗЕМЛЕНИ ИМОТИ в гр. Русе, Община Русе, Област Русе, местност Балтата. • СГУРООТВАЛ ЮЖНА СЕКЦИЯ, състояща се от дренажна система, разположена в ПОЗЕМЛЕН ИМОТ в гр. Русе, Община Русе, Област Русе, местност Калето. 	ТБ Виктория	банка-довереник	2019г.	За обезпечение на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем и разноските по емисията

XIV. ИЗПОЛЗВАНЕ НА СРЕДСТВАТА ОТ ИЗВЪРШЕНА НОВА ЕМИСИЯ ЦЕННИ КНИЖА през отчетната година (съгл. т. 10 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. „Топлофикация Русе“ ЕАД не е извършила нова емисия от ценни книжа.

XV. АНАЛИЗ НА СЪОТНОШЕНИЕТО МЕЖДУ ПОСТИГНАТИТЕ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ, отразени във финансовия отчет за финансовата година и по-рано ПУБЛИКУВАНИ ПРОГНОЗИ ЗА ТЕЗИ РЕЗУЛТАТИ (съгл. т. 11 от Приложение № 10)

„Топлофикация Русе“ ЕАД не е публикувала по – рано прогнози за финансови резултати.

XVI. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ (съгл. чл.39, т.8 от ЗС и т. 12 от Приложение № 10)

➤ Политиката относно управление на финансовите ресурси на „Топлофикация Русе “ ЕАД касае способността му да:

- изпълнява задълженията си навременно;
- реализира добра събираемост на вземанията;
- генерира приходи, а оттам и печалба;
- финансира приоритетно ключови инвестиционни проекти;
- да инвестира в рентабилни инвестиции.

➤ Политиката относно управление на финансовите ресурси на „Топлофикация Русе “ ЕАД отчита влиянието на ключови фактори като:

- междуфирмените вземания и задължения;
- събираемост на вземанията;
- ценова политика;
- търговска политика;
- политиката на хеджиране;
- данъчна политика и ползването на данъчни облекчения;
- плащане на санкции;
- технологичната обезпеченост на дружеството;
- стимулиране и регулиране на производството и потреблението;
- пазари за реализация на произведената продукция / предлаганите услуги;
- конкурентоспособността на дружеството;
- взаимоотношения с финансово-кредитни институции;
- държавни субсидии за подпомагане на дейността;
- развитие на международните отношения.

➤ Политиката относно управление на финансовите ресурси на „Топлофикация Русе “ ЕАД включва следните принципи:

- стриктно спазване на действащото законодателство;
- мониторинг на ключови финансови показатели;
- обезпечаване на мениджмънта с финансово - счетоводна информация за вземане на решения;
- своевременно осигуряване на необходимите финансови ресурси за развитие на дружеството при възможно най-изгодни условия;
- ефективно инвестиране на разполагаемите ресурси (собствени и привлечени);
- управление на капитала и активите на дружествата (включително и привлечените капитали);
- финансово обезпечаване на съхранението и просперитета на дружеството.

- **Информация за задълженията на „Топлофикация Русе ” ЕАД и възможностите за тяхното обслужване:**

„Топлофикация Русе ” ЕАД има следните задължния:

(хил.лева)

<i>Вид</i>	<i>Стойност</i>	<i>Основание</i>	<i>Срок на погасяване</i>
Задължения към финансови предприятия	4000	Облигационен заем	2019г.
Задължения към финансови предприятия	24	Финансов лизинг	2018г.
Задължения при пенсиониране	581	Актьорски доклад	2018г.
Търговски и други задължения	43 677	Обслужване на текущи договори	2017г.
Данъчни задължения	3 747	Корпоративен данък , ДДС,ЗДДФЛ,Акциз,Фонд Енергийна сигурност	2017г.

„Топлофикация Русе ” ЕАД има следните възможности за тяхното покриване:

<i>Стойност на вземанията</i>	<i>Стойност на паричните средства</i>	<i>Стойност на задълженията</i>	<i>Възможност за обслужването на задълженията</i>
<i>(1)</i>	<i>(2)</i>	<i>(3)</i>	<i>(4) = (1+2 -3)</i>
58 619	193	52 029	6 783

От таблицата по-горе е видно, че стойността на задълженията е по-малка от стойността на вземанията и наличните парични средства на „Топлофикация Русе ” ЕАД и дружеството има възможност за погасяване на задълженията си.

XVII. ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИ НАМЕРЕНИЯ (съгл. т. 13 от Приложение № 10)

„Топлофикация Русе ” ЕАД има следните инвестиционни намерения и възможности за тяхното реализиране:

<i>Инвестиционно намерение</i>	<i>Цел</i>	<i>Стойност</i>	<i>Начин на финансиране</i>	<i>Размер на разполагаемите средства</i>	<i>Възможни промени в структурата на финансиране</i>
Преминаване към нова схема на депониране на производствени отпадъци – I етап.	Намаляване на разходите за електрическа енергия и вода чрез въвеждане на оборотен цикъл. Привеждане на дейността към европейските стандарти.	1836 х.лв.	собствени и привлечени средства	1836 х.лв.	няма
Инсталация за сухо пепелоотделяне на парогенератори №5, №7 и №8.	Намаляване разходите за депониране; намаляване разходите на електрическа енергия и вода. Осигуряване на възможност за получаване на приходи чрез продажба на пепелина за оползотворяването ѝ.	256 х.лв.	собствени и привлечени средства	256 х.лв.	няма
Сепарираща инсталация - Инсталация за предварително третиране на битови отпадъци.	Оползотворяване на битовите отпадъци, в т.ч. производство на RDF за изгаряне в ТЕЦ Русе.	1500 х.лв.	собствени и привлечени средства	1500 х.лв.	няма
Реконструкция на Парогенератор №5	Повишаване надеждността, ефективността и маневреността на парогенератора. Реконструкцията ще даде възможност за намаляване на себестойността на произвежданите в централата електрическа и топлинна енергия чрез частична или пълна замяна на горивната база с по-евтини енергийни ресурси.	5000 х.лв.	собствени и привлечени средства	5000 х.лв.	няма
Изграждане на сериозноочистваща инсталация (СОИ).	Изпълнение на нормативни изисквания относно емисиите в	2390 х.лв.	собствени и привлечени средства	2390 х.лв.	няма

	атмосферния въздух при експлоатацията на големи горивни инсталации				
Топлофикационна мрежа - разширяване и присъединяване на нови потребители.	Изпълнение на договори за присъединяване към топлопреносната мрежа. Повишаване на дела на високоефективното комбинирано производство.	984 х.лв.	собствени и привлечени средства	984 х.лв.	няма
		11 966 х.лв.		11 966 х.лв.	

XVIII. НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ НА УПРАВЛЕНИЕ (съгл. т. 14 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. в основните принципи на управление на „Топлофикация Русе“ ЕАД не са настъпили промени.

XIX. ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (съгл. т. 15 от Приложение № 10)

Система за вътрешен контрол и управление на риска на „Топлофикация Русе“ ЕАД гарантира правилното идентифициране на рисковете, свързани с дейността на дружеството и подпомага ефективното им управление, обезпечава адекватното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

Вътрешният контрол и управлението на риска са динамични и итеративни процеси, осъществявани от управителните и надзорните органи, създадени да осигурят разумна степен на сигурност по отношение на постигане на целите на организацията в посока постигане на ефективност и ефикасност на операциите; надеждност на финансовите отчети; спазване и прилагане на съществуващите закони и регулаторни рамки.

Системата за вътрешен контрол и управление на риска на „Топлофикация Русе“ ЕАД включва:



Една от основните цели на въведената системата за вътрешен контрол и управление на риска е да подпомага мениджмънта и други заинтересовани страни при оценка на надеждността на финансовите отчети на дружеството.

Основните характеристики на системата за вътрешен контрол и управление на риска в процеса на изготвяне на финансовите отчети за 2016г., са:

Компоненти	Принципи
Среда на контрол	Определяне на средата, в която дружеството функционира: <ul style="list-style-type: none"> • индустрия, регулаторни фактори, обща рамка за финансово отчитане; • естеството на предприятието – дейност, собственост, организационно – управленска структура, инвестиционна политика, структура на финансиране; • избор и прилагане на счетоводната политика; • бизнес намерения / бизнес програма и резултати; • оценка на финансовите показатели.
Оценка на риска	Идентифициране и оценка на рисковете от съществени отклонения на ниво „финансов отчет“ и „вярност на отчитане на сделки и операции, салда по сметки и оповестявания“.

Контрол на дейностите	Спазване на правилата и процедури, кореспондиращи с: <ul style="list-style-type: none"> • Оторизацията; • Прегледите на резултатите от дейността; • Обработка на информацията; • Физическите контроли; • Разпределение на задълженията
Информация и комуникация	Прилагане на информационните системи – автоматизирани или неавтоматизирани за: инициране, отразяване, обработка и отчитане на сделки и операции или други финансови данни, включени във финансовия отчет; осигуряване и навременност, наличие и точност на информацията, анализ, текущо наблюдение на резултатите от дейността, политиките и процедурите, ефективното разпределение на задълженията чрез приложимите системи за сигурност в приложимите програми, бази данни и операционна система, вътрешния и външния обмен на информацията.
Дейности по мониторинга	Текущо наблюдение на въведените системи и контроли, тяхната ефективност във времето, извеждане на проблеми или очертаване на области, нуждаещи се от подобрение.

XX. ПРОМЕНИ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ (съгл. т. 16 от Приложение № 10)

През отчетната 2016г. в управителните органи на „Топлофикация Русе“ ЕАД не са настъпили промени.

XXI. РАЗМЕР НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, НАГРАДИТЕ И/ИЛИ ПОЛЗИТЕ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ (съгл. чл. 247д, т.1 от ТЗ и т. 17 от Приложение № 10)

- *Информация за получените възнаграждения на членовете на управителните и контролните органи на „Топлофикация Русе“ ЕАД:*

✓ Получените възнаграждения от членовете на Съвета на директорите е :145 хил.лева

- *Няма получените непарични възнаграждения от членовете на управителните и контролните органи на „Топлофикация Русе“ ЕАД:*
- *Няма условни възнаграждения, възникнали през годината на членовете на управителните и контролните органи на „Топлофикация Русе“ ЕАД:*
- *Няма разсрочени възнаграждения, възникнали през годината на членовете на управителните и контролните органи на „Топлофикация Русе“ ЕАД:*
- *Няма дължими от „Топлофикация Русе“ ЕАД суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения:*

- Няма дължими от дъщерните дружества суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения:

XXII. УЧАСТИЕТО НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТИТЕ В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА като неограничено отговорни съдружници, притежаването на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети (съгл. чл. 247д, т.4 от ТЗ)

1. Ангел Милетиев Ангелов – Председател на Съвета на директорите:

- Не участва в търговски Дружества в качеството на съдружник с неограничена отговорност;
- Не притежава по-вече от 25 процента от капитала на търговски дружества;
- Не участва в качеството на прокурист, управител или член Съвета в управлението на други Дружества и кооперации.

2. Стефан Великов Маринов – член на Съвета на директорите:

- Не участва в търговски Дружества в качеството на съдружник с неограничена отговорност;
- Не притежава по-вече от 25 процента от капитала на търговски дружества;
- Не участва в качеството на прокурист, управител или член Съвета в управлението на други Дружества и кооперации.

3. Севдалин Желев Желев – член на Съвета на директорите:

- Не участва в търговските Дружества в качество на съдружник с неограничена отговорност;
- Не притежава по-вече от 25 процента от капитала на търговски дружества;
- Не участва в качеството на прокурист, управител или член Съвета в управлението на други Дружества и кооперации.

XXIII. ИЗВЕСТНИ НА „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ “ ЕАД ДОГОВОРНОСТИ, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери (съгл. т. 19 от Приложение № 10)

На „Топлофикация Русе “ ЕАД не са известни договорености (включително и след приключване на финансовата година) в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА (съгл. т. 20 от Приложение № 10)

- Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи негови задължения в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал
- Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи негови вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

XXV. ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ НА „ТОПЛОФИКАЦИЯ РУСЕ“ ЕАД (съгл. чл. 39, т.4 от ЗС и чл. 247, ал. 3 от ТЗ)

Мисия:

Мисията на „Топлофикация Русе“ ЕАД е ориентирана към потребителя. Добрият израз на мисията определя възможността на услугите на дружеството да удовлетворяват потребителските нужди. Дружеството се старее да създаде удобство и да предостави услуги на клиентите си при възможно най-добри условия и възможно най-малко влияние върху околната среда.

Основна дейност	<ul style="list-style-type: none"> Производство на топлинна енергия, пренос на топлинна енергия, производство на електрическа енергия, комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия, поддръжка и експлоатация на газопроводи ниско налягане и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности.
Клиенти	<ul style="list-style-type: none"> НЕК ЕАД ЕСО ЕАД Енерго про – продажби АД Битови потребители на гореща вода Фирми потребители на гореща вода и пара
Пазарен обхват	<p>Клиентите на „Топлофикация – Русе“ ЕАД, изкупуващи електроенергия, са сведени до НЕК ЕАД и Енерго про Продажби АД. С отварянето на енергийния пазар Дружеството има възможност за сключване на договори за изкупуване на електроенергия и с други купувачи.</p> <p>Топлоенергията се изкупува от битови, стопански и бюджетни потребители, като най-голям е дялът на битовите. Реална възможност за увеличаване на броя на клиентите има за битовите абонати и юридическите лица, ползващи гореща вода за отопление. Предвидено е това да стане чрез разширяване на топлопреносната мрежа.</p> <p>Потенциални клиенти, към които ще се насочат маркетингови усилия в бъдеще:</p> <ul style="list-style-type: none"> Битови потребители на гореща вода Фирми потребители на гореща вода Фирми потребители на пара
Конкуренти	<p>На пазара на електроенергия конкуренцията се проявява в лицето на производителите на електроенергия – електроцентралите и топлофикационните дружества, произвеждащи електроенергия по комбиниран начин</p> <p>По отношение на предлагането на топлоенергия конкуренцията се проявява под формата на алтернативни начини на отопление – чрез електричество, газ и други видове горива.</p>
Производствени мощности:	<p>Топлофикация-Русе" ЕАД обхваща две структурни звена – ТЕЦ "Русе Изток" и градска топлопреносна мрежа за промишлена пара и битово горещо водоснабдяване.</p> <p>ТЕЦ "Русе Изток" е предназначена за комбинирано производство на електроенергия /ЕЕ/ и топлоенергия /ТЕ/. Това се осъществява чрез два 110 MW кондензационни блока, 7 броя котли с мощност по 220 t пара на</p>

час, 2 броя 30 MW-ви и 2 броя 60 MW-ви паротурбини.
ТЕЦ "Русе Изток" е свързана към електроенергийната система с четири електропровода с напрежение 110 kV, а също така захранва и местни промишлени консуматори с напрежение 20kV и 6.3 kV. Топлоснабдяването на града се осъществява с три водни и две парни магистрали. ТЕЦ "Русе Изток" е разположена на четири площадки в източната промишлена зона на гр. Русе с обща площ 590 523 m². Топлопреносната мрежа обхваща парни магистрали, водни магистрали за гореща вода и дворни мрежи

Стратегии:

Стратегията на "Топлофикация – Русе" ЕАД трябва да обезпечи постигането на целите на дружеството и да осигури неговото развитие в средносрочен план. Изпълнението на стратегията включва следното:

- Осигуряване на реализация на по-високи количества електроенергия по договори за изкупуване на енергия и мощност от Блок 4 с НЕК ЕАД.
- Увеличаване на производството на топлоенергия (пара и гореща вода) чрез разширяване на топлопреносната мрежа в гр. Русе и присъединяване на нови абонати – изграждане на топлопроводи и абонатни станции;
- Сключване на дългосрочни договори за продажба на електроенергия с привилегировани и други потребители на свободния пазар, които ще гарантират увеличаване на електропроизводството.
- Създаване на дългосрочни партньорства с надеждни фирми в ключовите области от дейността на "Топлофикация – Русе" ЕАД – доставчици на горива, ремонтни фирми и др.
- Поддържане на ниски цени на топлинна енергия – по този начин дружеството залага на печалба от намаляване на себестойността и увеличаване обема на продажбите.
- Повишаване на ефективността на схемата за производство – намаляване на производствените разходи и увеличаване на КПД с 5 % годишно.
- Повишаване ефективността на човешките ресурси – концентриране на висококвалифицирани специалисти и постепенно освобождаване от нискоквалифицирания труд; оптимизация на изпълнителския състав в областта на управлението.
- Поддържане на високо технологично ниво в производството според последните тенденции в бранша.
- Реструктуриране на дружеството с изнасяне на всички обслужващи дейности в отделни търговски дружества.
- Създаване на технологична и кадрова платформа за преминаване към нов вид гориво и нови технологии за енергогенериране.
- Разработване и внедряване на програми за опазване на околната среда и за енергийна ефективност
- Поддържане на събираемостта на просрочените вземания от клиенти на средногодишно ниво не по-ниско от 85%.

- Поддържане на имиджа на дружеството чрез провеждане на информационна и убеждаваща политика, насочена към клиентите – съществуващи и потенциални.

„Топлофикация – Русе“ ЕАД ще се стреми да прилага стратегия на растеж и развитие на пазара.

Маркетинговите проучвания и стратегии за развитието на „Топлофикация – Русе“ ЕАД са от съществено значение. В изпълнение на стратегиите и плановите, които са залежали в дружеството, то отделя място и значение на рекламната дейност и цените на услугите, които предлага. Рекламната дейност е насочена в различни медии.

Фирмени политики:

В новите икономически условия и пазарна конкуренция, просперитането и по-нататъшното утвърждаване на „Топлофикация – Русе“ ЕАД зависят изключително много от високия професионализъм и непрекъснатото усъвършенстване и повишаване качеството и безопасността на нашата работа.

За затвърждаване на имиджа на дружеството и повишаване мотивацията на служителите ръководството прилага мерки за управление на качеството и управление на здравето и безопасността при работа.

Ръководство на „Топлофикация – Русе“ ЕАД се ангажира със следните основни цели:

- Разбиране и удовлетворяване изискванията на нашите клиенти чрез поддържане на непрекъснат диалог с тях;
- Предоставяне на подходящи качествени услуги и за постигане на пълна удовлетвореност на клиентите и предлагане на ценови отстъпки и гъвкавост на разплащанията;
- Поддържане и повишаване на квалификацията на служителите (осигуряване на достатъчна информация, инструкции, обучения и наблюдение) за постигане на висока степен на осъзнатост относно тяхното влияние върху качеството и безопасността при работа;
- Насърчаване и изграждане на култура на безопасно поведение чрез следване и изпълнение на тази политика, както и постигане на ангажираност на служителите с фирмените цели;
- Почтено партниране с доставчиците;
- Увеличаване на пазарния дял;
- Спазване на приложимите за дейността нормативни и други изисквания;
- Оптимизиране на финансовото управление на Дружеството;
- Управление на дейността на Дружеството и внедряване на механизми за работа, съхраняващи здравето и осигуряващи безопасността на нашите служители и други лица, които могат да бъдат засегнати от нашите дейности, услуги или продукти;
- Осигуряване и контрол на изпълнението на ангажиментите по ЗБУТ и снижаване на основните показатели спрямо предходната година;
- Идентифициране на рисковете за здравето и безопасността при закупуване и/или използване на стоки, съоръжения и услуги.

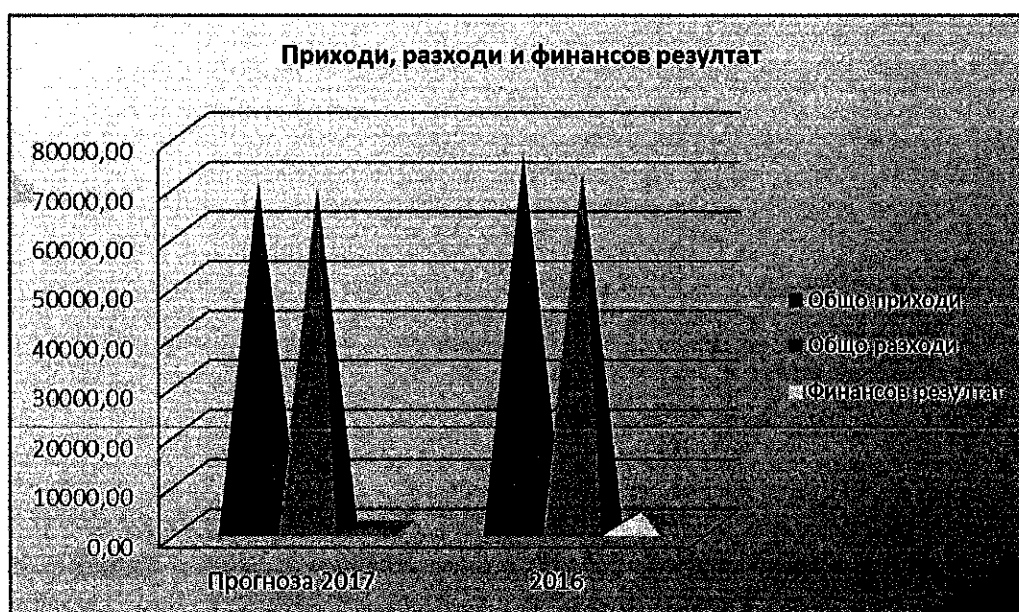
- Прилагане на мерки за техническо подобрене, осигуряващо съответствие с екологичното законодателство

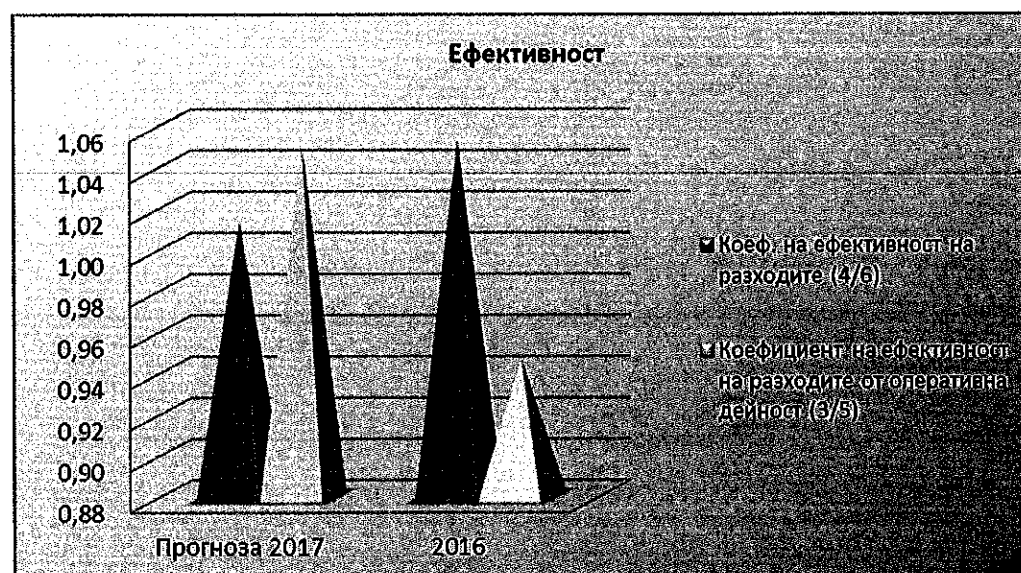
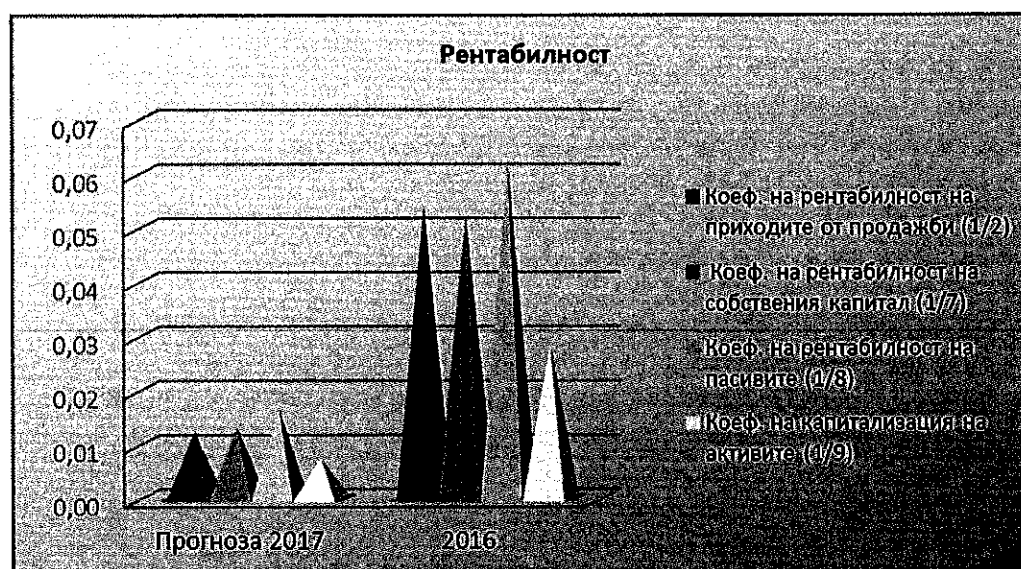
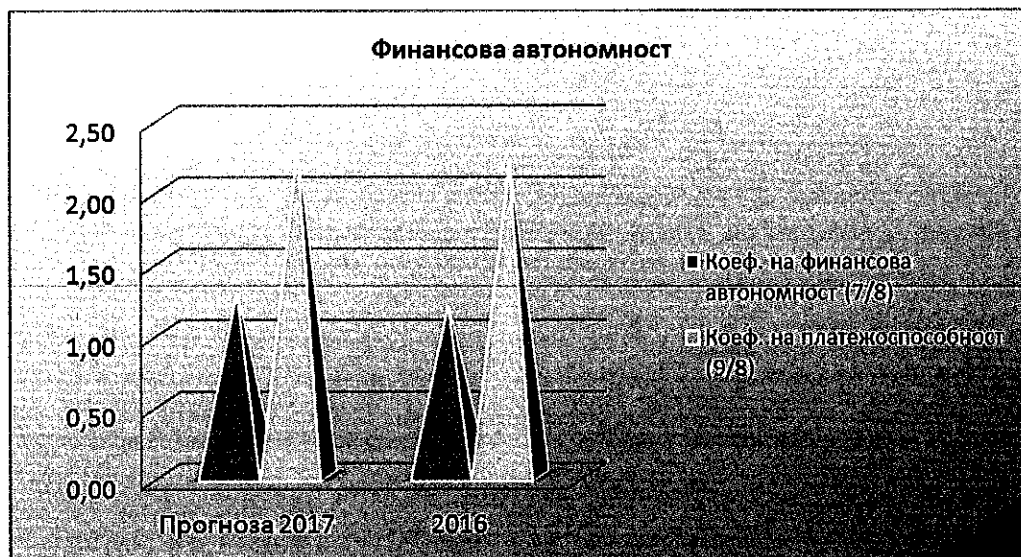
Ръководството на Дружеството е отговорно за формулиране, разгласяване и разясняване на Фирмената политиката и предприемане на всички необходими мерки за постигане на фирмените цели.

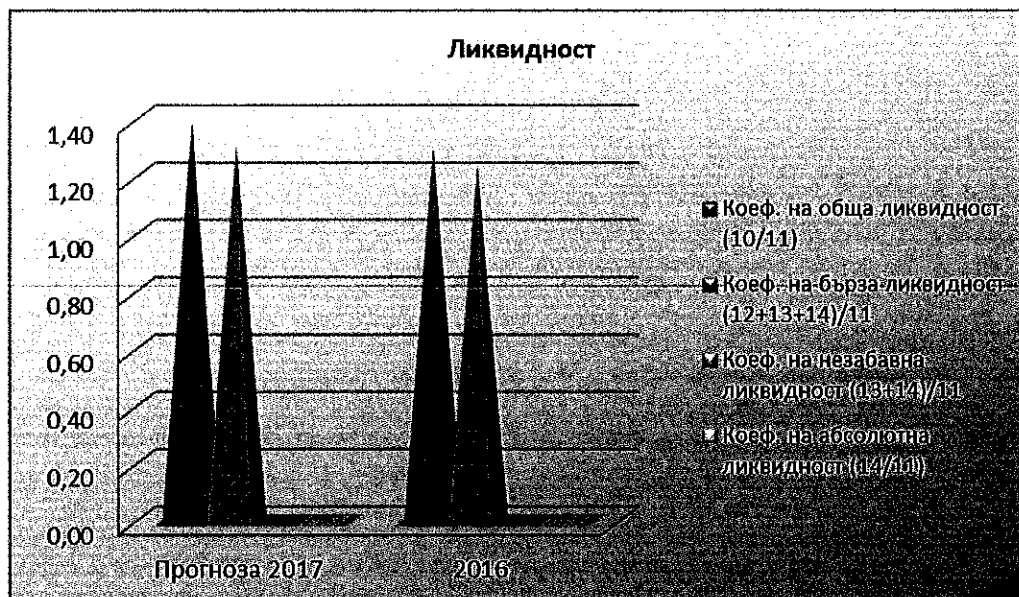
Прогнозни финансови резултати:

(хил.лв.)

N:	Показатели:	Прогноза 2017	2016	Прогноза 2017/2016	
		година	година	стойност	процент
1	Финансов резултат	811	3326	-2515	-75,6%
2	Нетни приходи от продажби	66154	60877	5277	8,7%
3	Общо приходи от оперативна дейност	69700	62010	7690	12,4%
4	Общо приходи	69700	75511	-5811	-7,7%
5	Общо разходи за оперативна дейност	66407	65625	782	1,2%
6	Общо разходи	68799	71737	-2938	-4,1%
7	Собствен капитал	62329	64033	-1704	-2,7%
8	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	48783	53944	-5161	-9,6%
9	Обща сума на активите	111111	117977	-6866	-5,8%
10	Краткотрайни активи	59262	61926	-2664	-4,3%
11	Краткосрочни задължения	42440	47546	-5106	-10,7%
12	Краткосрочни вземания	55619	58619	-3000	-5,1%
13	Краткосрочни финансови активи (без парични средства)	0	0	0	0,0%
14	Парични средства	193	193	0	0,0%
15	Материални запаси	3450	3114	336	10,8%
16	Дългосрочни задължения	4004	6398	-2394	-37,4%
Рентабилност:					
17	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0,0123	0,0546	-0,0424	-77,6%
18	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/7)	0,0130	0,0519	-0,0389	-74,9%
19	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/8)	0,0166	0,0617	-0,0450	-73,0%
20	Коеф. на капитализация на активите (1/9)	0,0073	0,0282	-0,0209	-74,1%
Ефективност:					
21	Коеф. на ефективност на разходите (4/6)	1,0131	1,0526	-0,0395	-3,8%
22	Коефициент на ефективност на разходите от оперативна дейност (3/5)	1,0496	0,9449	0,1047	11,1%
Ликвидност:					
23	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	1,3964	1,3024	0,0939	7,2%
24	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	1,3151	1,2369	0,0781	6,3%
25	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/11	0,0045	0,0041	0,0005	12,0%
26	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/11)	0,0045	0,0041	0,0005	12,0%
Финансова автономност:					
27	Коеф. на финансова автономност (7/8)	1,2777	1,1870	0,0907	7,6%
28	Коеф. на платежоспособност (9/8)	2,2777	2,1870	0,0906	4,1%







За развитието, успеха и просперитета на „Топлофикация - Русе“ ЕАД най-важно е нейното управление, включващо анализиране на ресурсите и възможностите, оценка на алтернативните пътища за достигане на избраните цели и задачи, приемане на програма за действие, определяне на насоки и осигуряване на ресурси за постигане на глобални цели. „Топлофикация Русе“ ЕАД независимо от трудностите има своето място на пазара и функционира на него успешно. На този етап от развитието си дружеството има стабилни отношения с потребителите на електро и топло енергия , благодарение на последователност в която протичат процесите на производство и реализация.



Върху изданието **“Годишен доклад за дейността” (активируема разработка)** всички права са запазени: ISBN 978 – 954 – 9587 – 48 - 7. Активируемостта му допуска възможността за запазване на оригинала и създаването на индивидуализиран **“Годишен доклад за дейността”** на фирмата, закупила изданието. Не е допустимо изданието или част от него да бъде копирано и разпространявано под никаква форма - електронно или механично, включително фотокопирано, записвано под каквато и да е форма или чрез какъвто и да е носител на информация без писменото разрешение на Издателя „Бизнес практика Актив“ ООД.

Всеки закупен екземпляр на изданието **“Годишен доклад за дейността” (активируема разработка)** има индивидуален номер, който стои в долния десен ъгъл и който, моля не изтривайте.

Използването на закупеното издание за създаване на повече от един индивидуализиран **“Годишен доклад за дейността”** се урежда по отделен ред.

От Издателя