



**КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА
И РАЗВИТИЕ**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА
"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ"
ООД
КЪМ 31.12.2016 Г.
СЪГЛАСНО РАЗПОРЕДБИТЕ НА
ЧЛ. 100Н, АЛ. 7 ОТ ЗППЦК И
ЧЛ. 32, АЛ.2, Т.2 ОТ НАРЕДБА 2 НА КФН**

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 39 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО (в сила от 01.01.2016 г.), ЧЛ. 100Н, АЛ. 7 ОТ ЗППЦК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ.

Съдържание

	Страница
Годишен доклад за дейността	-
Отчет за финансовото състояние	1
Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход	3
Отчет за промените в собствения капитал	4
Отчет за паричните потоци	5
Пояснения към финансовия отчет	6

ВЯРНО С
ОРИГИНАЛА

Управителят на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД, на основание разпоредбите на чл. 39 от Закона за счетоводството (в сила от 01.01.2016 г.), чл.100н, ал.7 от ЗППЦК и приложение №10, към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация изготвихме настоящият доклад за дейността на дружеството през 2016 г. /Доклада/.

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е поднадзорно лице на КЕВР (Комисия за енергийно и водно регулиране).

С измененията и допълненията на Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), обн. в ДВ бр. 42 от 03.06.2016 г., в § 1д, ал.1 от ДР е въведено изискване разпоредбите на Глава шеста „а“ за разкриване на информация да се прилагат и за лицата, чиято дейност се регулира по Закона за енергетиката и Закона за регулиране на водоснабдителните и канализационните услуги от Комисията за енергийно и водно регулиране, държавните предприятия по чл. 62, ал. 3 от Търговския закон и търговските дружества с повече от 50 на сто държавно или общинско участие в капитала. В този смисъл "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД попада в приложното поле на § 1д, ал.1 от ДР от ЗППЦК и съгласно изискванията на чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК представя настоящия годишен доклад за дейността към 31.12.2016 г. съгласно изискванията на ЗППЦК и Наредба 2 на КФН.

Докладът представя коментар и анализ на основни финансови и нефинансови показатели за резултатите на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ", имащи отношение към стопанската дейност на дружеството, включително информация по въпроси, свързани с екологията и служителите. Докладът съдържа обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ", както и неговото състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправено дружеството.

Информация относно настъпилите през 2016 г. обстоятелства, които ръководството на дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за заинтересованите лица, е публично оповестявана до Комисия за финансов надзор и обществеността в сроковете и по реда, предвидени за разкриване на регулирана информация от дружества, попадащи в обхвата на разпоредбите на §1д от ДР на ЗППЦК.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е дружество с ограничена отговорност, чийто предмет на дейност е: изграждане и експлоатация на възобновяеми енергийни източници, добив и продажба на електроенергия от естествени, природни и други източници, търговско представителство, консултантски услуги и всякакви дейности, които не са забранени със закон.

Дружеството е създадено през 2004 г. и е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК: 124640262.

Към 31.12.2016 г. седалището и адресът на управление на Дружеството е гр. София 1504, район Оборище, ул. „Шипка“ No 41А, ет. 1, ап. 13.

Към 31.12.2016 г. съдебно регистрирания капитал на дружеството е 14 362 600 лв., разпределен в 143 626 броя дружествени дяла с номинална стойност от 100 лв. всеки един.

Структура на капитала към 31.12.2016 г.

Таблица 1

Съдружник	Брой дялове	% от капитала
„ПИ ВИ ИНВЕСТМЪНТС“ ЕАД, ЕИК: 200709605	28 800	20,05 %
„АЛТЪРНАТИВ ИНВЕСТМЪНТС“ ЕАД, ЕИК: 201403532	114 826	79,95 %

През 2016 г. не са извършвани промени в капитала на дружеството и в разпределението на дяловете от капитала между съдружниците.

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД се представлява от управителя Меглена Николова Русенова.

През 2016 г. не е извършвана промяна на управителя на дружеството.

Дружеството е собственик на фотоволтаична централа Добрич с инсталирана мощност 14MW.

II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

1. ОСНОВНА ДЕЙНОСТ

Предметът на дейност на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е изграждане и експлоатация на възобновяеми енергийни източници, добив и продажба на електроенергия от естествени, природни и други източници, търговско представителство, консултантски услуги и всякакви дейности, които не са забранени със закон.

През отчетният период 01.01.2016 год. – 31.12.2016 год., Дружеството е извършвало дейността си съгласно издадена Лицензия за производство на електрическа енергия №Л-388-01/23.07.2012г., издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране на основание чл. 39, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 21, ал.1, т. 1 от Закона за енергетиката и РЕШЕНИЕ No P – 173 от 23.07.2012г. на ДКЕВР с което се разрешава на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД, ЕИК124640262, започване осъществяването на лицензионната дейност по издадената лицензия NoЛ-388-01 от 23.07.2012г. за „производство на електрическа енергия“, чрез изградения енергиен обект фотоволтаична електрическа централа „Добрич“, с обща инсталирана мощност 14 MW, находяща се в гр. Добрич, община Добрич, област Добрич Промислена зона „Запад“, ул. „Хан Тервел“.

Комбинирана балансираща група

През 2013 година "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД създава своя тестова група за разпределение на небаланси. През тестовия период в групата се включват над 30 участника, разположени на територията на цялата страната. Основната цел на тестовия период е да се сформира по-ясна представа за ежедневните действия, свързани с администрирането на информацията от

участниците, както и да оцени размера на намаляването на разходите на небаланс.

На 01.4.2015 г. след допълнение и изменение на лицензията на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД като производител с права и задължения като координатор на комбинирана балансираща група от КЕВР, компанията официално стартира работа на балансиращия пазар.

През 2015, с Решение № И 1-Л-388/29.10.2015 год. ДКЕВР изменя лицензия № Л-388-01 от 23.07.2012 г. за дейността „производство на електрическа енергия“ , издадена на „Компания за енергетика и развитие“ ООД, ЕИК 124640262, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, община Столична, район „Оборище“, ул. „Шипка“ № 41А, ет. 1, ап. 13, като я допълва с права и задължения за дейността „координатор на комбинирана балансираща група“.

Към момента групата се състои от над 35 участника с инсталирана мощност от 0.79 MWp до 15MWp. Членове на групата са централи от различни региони на страната, което спомага на ежечасовите отклонения на източниците за прогнозиране да се компенсират по-успешно. Резултатите на групата на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД регистрират коефициент на агрегиране с над 50 % .

2. ДЕЙНОСТ И ОТГОВОРНОСТИ НА ДРУЖЕСТВОТО КАТО КООРДИНАТОР НА КОМБИНИРАНАТА БАЛАНСИРАНА ГРУПА

- Като координатор на комбинираната балансираща група дружеството поема отговорността за балансиране пред независимия преносен оператор за всички производители, които участват в неговата балансираща група
- Във връзка с участието на производители по чл.70 от ПТТЕ в балансиращата група, координаторът урежда взаимоотношенията, които възникват с Обществения доставчик по реда на чл. 73 от ПТТЕ.
- Във връзка с участието на производители по чл.70 от ПТТЕ в балансиращата група, координаторът урежда взаимоотношенията, които възникват с Независимия преносен оператор по реда на чл. 72 от ПТТЕ
- За поемане на отговорност за балансиране от координатора на комбинираната балансираща група и прехвърлянето на отговорността за балансиране от производител на координатора на комбинираната балансираща група се сключва договор за участие в комбинираната балансираща група, по реда на чл.11 т.9 от ПТТЕ.

3. ОПАЗВАНЕ НА ОКОЛНАТА СРЕДА

С дейността си дружеството не оказва съществено въздействие върху околната среда. Дружеството извършва дейност, насочена към намаляване на въглеродните емисии в страната и региона.

4. ЧОВЕШКИ РЕСУРСИ

Към 31.12.2016 г. персоналет на дружеството се състои от 10 лица, назначени по трудов договор и договор за управление.

Екипът на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е изграден от професионалисти с отлична квалификация и допълващи се специализации. Опитът на

всеки един от служителите на дружеството превръща компанията в сериозен и отговорен бизнес партньор.

III. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

1. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ

През 2016 г. Дружеството отчита нетна печалба в размер на 2 562 хил. лв. в сравнение с реализирана през 2015 г. нетна печалба в размер на 2 415 хил. лв.

Таблица 2

(в хил. лв.)			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	2015	%	2016
III. Финансов резултат			
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:	6 405	37,70%	8 820
неразпределена печалба	6 405	37,70%	8 820
непокрита загуба	0	0%	0
еднократен ефект от промени в счетоводната политика	0	0%	0
2. Текуща печалба	2 415	6,09%	2 562
3. Текуща загуба	0	0%	0
Общо за група III:	8 820	29,05%	11 382
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ А	20 674	12,20%	23 197

2. ПРИХОДИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ

Таблица 3

(в хил. лв.)			
ПРИХОДИ	2015	%	2016
A. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	8 160	-0,33%	8 133
2. Стоки	0	0%	0
3. Услуги	2 170	164,70%	5 744
4. Други	0	100%	43
Общо за група I:	10 330	34,75%	13 920
II. Приходи от финансираня	0	0%	0
в т.ч. от правителството	0	0%	0
Общо за група II:	0	0%	0
III. Финансови приходи		0%	
1. Приходи от лихви	841	4,52%	879
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0
5. Други	0	0%	0
Общо за група III:	841	4,52%	879
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	11 171	32,48%	14 799

Към 31.12.2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД регистрира общо приходи от дейността на стойност 14 799 хил. лв., което представлява повишение от 32,48 % спрямо 2015 г., когато са в размер на 11 171 хил.лв.

3. РАЗХОДИ ЗА ОСНОВНА ДЕЙНОСТ ПО КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

Таблица 4

(в хил. лв.)			
РАЗХОДИ	2015	%	2016
А. Разходи за дейността			
I. Разходи по икономически елементи			
1. Разходи за материали	13	84,62%	24
2. Разходи за външни услуги	3484	98,05%	6900
3. Разходи за амортизации	2307	0,35%	2315
4. Разходи за възнаграждения	205	25%	256
5. Разходи за осигуровки	27	22%	33
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0%	0
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство	0	0%	0
8. Други, в т.ч.:	21	-19,05%	17
обезценка на активи	0	0%	0
провизии	0	0%	0
Общо за група I:	6 057	57,59%	9 545

За отчетната 2016 г. разходите по икономически елементи на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД са на стойност 9 545 хил. лв. и регистрират повишение от 57,59 % спрямо разходите по икономически елементи на дружеството за 2015 г. Най-голям дял в отчетените от "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД разходи за 2016 г. заемат разходи за външни услуги с 72,28 %, следвани от разходите за амортизации с 24,25 % и разходите за възнаграждения и осигуровки с 3,02 %.

Основните промени в разходите по елементи в сравнение с предходната 2015 г. са както следва:

- Разходите за външни услуги са увеличени с 3 416 хил. лв.
- Разходите за персонал са увеличени с 57 хил. лв.
- Разходите за амортизации са повишени с 8 хил. лв.
- Другите разходи са намалени с 4 хил. лв.

5. ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

ЛИКВИДНОСТ



Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
Коефициент на обща ликвидност	0,42	0,45
Коефициент на бърза ликвидност	0,42	0,45
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,26	0,30
Коефициент на незабавна ликвидност	0,26	0,30

Показателите за ликвидност са в зависимост от продължителността на производствения цикъл, бързината на оборота и спецификата на дейностите, извършвани от дружеството и като цяло са увеличени, но в незначителен размер, което не намалява възможността на дружеството да погасява своевременно краткосрочните си задължения с наличните си ликвидни активи.

Показателят обща ликвидност съдържа един съществен недостатък - обикновено част от оборотния капитал е ангажиран с материални запаси, които не винаги могат да се отнесат към бързоликвидните средства и изисква непрекъснато да се оптимизират. За дружеството те са в минимален размер и са предимно под формата на резервни части и материали, необходими за аварийни ремонти.

Бързата ликвидност показва възможността на дружеството да посрещне своите непосредствени плащания в съответствие с тяхната изискуемост, т.е. с бързоликвидните си активи (краткотрайните активи без материалните запаси). Материалните запаси не оказват съществено влияние върху ликвидността на дружеството. Дружеството няма замразен оборотен капитал под формата на запаси и суровини.

Финансовата структура на дружеството се допълва и с платежоспособността ѝ, т.е. възможността своевременно да извършва всички текущи плащания и погасяване на задължения в срок, и изразява финансовата независимост от кредиторите и зависи от структурата на капитала - собствен и привлечен.

Коефициент на обща ликвидност

Коефициентът на **обща ликвидност** се счита за универсален и представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви (задължения). Оптималните стойности на този коефициент са над 1-1,5.

Към 31.12.2016 г. стойността на коефициента на обща ликвидност на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е 0,42 и отчита понижение в сравнение със стойността от 0,45 отчетена към 31.12.2015 г. Понижението в стойността на коефициента през 2016 г. спрямо 2015 г. се дължи основно на повишението в стойността на текущите пасиви на компанията с 0,32 %, както и на понижението в стойността на текущите активи със 6,14 %.

Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на **бърза ликвидност** представя съотношението между текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви.

Към 31.12.2016 г. стойността на коефициента на бърза ликвидност на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е 0,42 и също отчита понижение в сравнение със стойността от 0,45, отчетена към 31.12.2015 г. Понижението в стойността на коефициента през 2016 г. спрямо 2015 г. се дължи основно на повишение в стойността на текущите пасиви на компанията с 0,32 %, при нулева стойност на материалните запаси и намаление в стойността на текущите активи със 6,14 %.

Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на **абсолютна ликвидност** се изчислява като съотношение на паричните средства и текущите пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства.

Към 31.12.2016 г. стойността на коефициента на абсолютна ликвидност на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е 0,26 и отчита понижение в сравнение със стойността от 0,30, отчетена към 31.12.2015 г. Към 31.12.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. текущите пасиви на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД се повишават с 0,32 %, а паричните средства отчитат понижение с 15,58 %.

Коефициент на незабавна ликвидност

Коефициентът на **незабавна ликвидност** изразява съотношението между краткосрочните вземания и паричните средства и текущите пасиви на дружеството.

Към 31.12.2016 г. в сравнение с 31.12.2015 г. стойността на коефициента на незабавна ликвидност "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е 0,26 и отчита понижение в сравнение със стойността за предходната финансова година. Към 31.12.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. текущите пасиви на „АЛФА ЕНЕРДЖИ КА“

ЕАД се повишават с 0,32 %, а паричните средства отчитат намаление с 15,58 %, при нулева стойност на финансовите активи.

4. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

ПОКАЗАТЕЛИ НА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ



Таблица 6

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ:	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
Коефициент на задлъжнялост	1,77	2,07
Дълг / Активи	0,64	0,67
Коефициент на финансова автономност	0,57	0,48

Коефициент на финансова автономност

Към 31.12.2016 г. стойността на коефициентът на финансова автономност е 0,57 и се повишава в сравнение с 2015 година. През 2016 г. спрямо 2015 г. собствения капитал на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД нараства с 12,20 %, а сумата на дълга на дружеството се понижава с 4,06 %.

Коефициент на задлъжнялост

Към 31.12.2016 г. стойността на коефициента на задлъжнялост е 1,77 и се понижава спрямо 2015 година.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва директно какъв процент от активите на дружеството се финансира чрез дълг.

Към 31.12.2016 г. стойността на съотношението Дълг/Активи е 0,64. През 2016 г. спрямо 2015 г. сумата на дълга на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И

РАЗВИТИЕ" ООД се понижава с 4,06 %, а сумата на активите на дружеството нараства с 1,24 %.

ПОКАЗАТЕЛИ НА РЕНТАБИЛНОСТ



Таблица 7

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
Рентабилност на Основния Капитал	0,18	0,17
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,11	0,12
Рентабилност на Активите (ROA)	0,04	0,04

За ефективността от дейността на дружеството най-обобщаващият показател е рентабилността, която намира проявление в няколко основни направления като: доходност от продажби, от активи, пасиви и собствен капитал.

Способността на дружеството да генерира печалби зависи от обема на продажбите и от разходите за дейността и се определя като рентабилност от продажбите. Има подчертано оперативен характер и важно значение за усъвършенстване на производствената структура.

Рентабилност на Собствения капитал (ROE)

Към 31.12.2016 г. коефициентът на Рентабилност на собствения капитал е на стойност 0,11 и показва, че през годината един лев собствен капитал носи 0,11 лв. балансова печалба.

През 2016 г. спрямо 2015 г., собствения капитал на дружеството се увеличава с 12,20 %.

Рентабилност на Основния капитал

Към 31.12.2016 г. коефициентът на Рентабилност на основния капитал е на стойност 0,18. През 2016 г. спрямо 2015 г., основния капитал на дружеството остава без изменение, като нетния финансовия резултат се увеличава с 6,09 %.

Рентабилност на активите (ROA)

Показателят, който показва доколко ефективно са използвани ресурсите на дружеството - дълготрайни активи, материални запаси, вземания и парични средства в неговата дейност и дали успешно се изпълнява т. нар. бизнес функция е рентабилността на активите.

Стойността на коефициента на рентабилност на активите към 31.12.2016 г. е на стойност 0,04 и остава без иаменение спрямо предходната година. За 2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД отчита финансов резултат печалба, а активите на дружеството се повишават с 1,24 % в сравнение с 2015 г.

5. КЛЮЧОВИ УПРАВЛЕНСКИ КОЕФИЦИЕНТИ И ПОКАЗАТЕЛИ



Таблица 8

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
ЕБИТДА	6690	6580
ЕБИТ	4375	4273

Към 31.12.2016 г. печалбата преди облагане с данъци и амортизации, увеличена с финансовите разходи и намалена с финансовите приходи (ЕБИТДА) на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е в размер на 6 690 хил.лв., а ЕБИТ е на стойност 4 375 хил.лв., спрямо регистрираните за 2015 г. ЕБИТДА в размер на 6 580 хил. лева.

Таблица 9

Показатели	(в хил. лв.)	
	2015	2016
Нетни приходи от продажби	10330	13920
Нетен финансов резултат	2415	2562
Собствен капитал	20674	23197
Нетекущи пасиви	30719	28945
Текущи пасиви	12049	12088
Нетекущи активи	58001	59123
Текущи активи	5441	5107
Оборотен капитал	-6608	-6981
Парични средства	3652	3083
Общо дълг	12049	12088
Общо активи	63442	64230
Разходи за лихви	2395	2182
Материални запаси	0	0
Краткосрочни вземания	1789	2024
Разходи за обичайната дейност	6057	9545
Разходи за материали	13	24

IV. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., въз основа на редовния икономически и паричен анализ Управителният съвет на ЕЦБ извърши задълбочена оценка на перспективите за икономиката и инфлацията и на позицията по паричната политика. Оценката потвърди необходимостта да бъде удължен срокът на програмата за закупуване на активи и след март 2017 г., за да се запази значителният размер на паричната подкрепа, нужна за осигуряването на устойчиво доближаване на темпа на инфлация до равнища под, но близо до 2% в средносрочен план.

Оценка за състоянието на икономиката и финансите към датата на заседанието на Управителния съвет от 8 декември 2016 г.:

През втората половина на годината икономическата активност в световен мащаб отбеляза подобрение и се очаква да продължи да се засилва, макар и да остане под предкризисните си нива. Провежданата нерестриктивна политика и подобряването на пазара на труда подпомага активността в САЩ, но несигурността относно перспективите за страната и за света като цяло се засили след изборите в САЩ. В Япония темповете на растеж се очаква да останат умерени, докато средносрочните перспективи за растежа в Обединеното кралство вероятно ще бъдат ограничени от засилената несигурност, свързана с бъдещите отношения на страната с ЕС. Освен това, макар че наблюдаваното понастоящем постепенно забавяне на растежа в Китай може би се отразява върху други нововъзникващи пазарни икономики, постепенното отслабване на тежката рецесия в някои от големите страни – износители на основни суровини, оказва все по-голяма подкрепа на световния растеж. Цената на петрола се повиши вследствие на споразумението на ОПЕК от 30 ноември, а ефектите от предложителите

й понижения върху общата инфлация в света бавно намаляват. Все още големият обем свободни производствени мощности в света обаче съдържа базисната инфлация.

Икономическото възстановяване в еврозоната продължава. През третото тримесечие на 2016 г. БВП в реално изражение на еврозоната нараства на тримесечна база с 0,3 %, както и през второто тримесечие. Постъпващите данни, и най-вече резултатите от проучванията, сочат, че растежът ще продължи и през четвъртото тримесечие на 2016 г. В бъдеще Управителният съвет очаква икономическото възстановяване да продължи да се осъществява с умерен, но по-стабилен темп. Прехвърлянето на мерките на ЕЦБ по паричната политика в реалната икономика стимулира вътрешното търсене и подпомага намаляването на задлъжнялостта. По-добрата рентабилност на предприятията и много благоприятните условия на финансиране продължават да насърчават възстановяването на инвестициите. Освен това устойчивото нарастване на заетостта, за което допринасят и предходни структурни реформи, подкрепя реалния разполагаем доход на домакинствата и частното потребление.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експерти на Евросистемата от декември 2016 г. се предвижда БВП в реално изражение да нарасне годишно с 1,7% през 2016 г. и 2017 г. и с 1,6% през 2018 г. и 2019 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ от септември 2016 г. прогнозата за растежа на реалния БВП остава в общи линии без промяна. Рисковете относно растежа в еврозоната остават свързани с надценяване на прогнозата.

Според шестмесечния доклад на фонда World Economic Outlook, публикуван на 04.10.2016 г., брутният вътрешен продукт (БВП) на страната ще нарасне с до 3,0 % през 2016 г. и 2,8 % през 2017 г. Предишните прогнози на МВФ от април бяха за растеж от 2,3 % и през двете години. Основните рискове пред развитието на българската икономика, според експертите на МВФ са влошаващата се демографска картина, както и големите икономически и социални дисбаланси между отделните региони в страната.

На 06.12.2016 г. Министерството на финансите публикува актуализирана Есенната макроикономическа прогноза*. (**При изготвянето на прогнозата са използвани статистически данни публикувани до 28 октомври 2016 г., с изключение на изрично упоменатите.*) Актуализацията на есенната прогноза на Министерство на финансите бе наложена от публикуването на ревизирани серии от данни за Платежен баланс и Национални сметки, съответно на 17 септември и 11 октомври 2016 г.

Съгласно актуализираната есенна прогноза на МФ, очакванията са както европейската, така и американската икономика да забавят темповете си на растеж през текущата година. Благоприятното развитие при развиващите се пазари, както и ускорението на ръста на БВП на САЩ ще имат водеща роля за динамиката на световната икономика през 2017 г. В същото време, развитието на европейската икономика се очаква да остане потиснато, в резултат на повишената несигурност в региона, свързана с геополитическото напрежение, миграционния поток към страните от ЕС, ефекта от предстоящото излизане на Великобритания от Съюза и влошената икономическа и политическа среда в Турция.

Ревизираните данни за инвестициите показаха по-голямо увеличение на запасите, докато инвестициите в основен капитал са почти на същото равнище, като стойност и реален растеж. За първото полугодие общите инвестиции нараснаха със 7.7 %, но за цялата година се очаква забавяне на растежа до 4.1 %. Това ще бъде свързано с очакваното по-слабо нарастване на запасите и частните

инвестиции през втората половина на годината, както и със спада на капиталовите разходи на правителството, който се дължи на преминаването към новата финансова рамка 2014 г. - 2020 г. за финансиране на програмите от фондовете на ЕС. Инвестициите в основен капитал се очаква да нараснат с 0.1 %, което ще се дължи на частния сектор.

Реалният растеж на българската икономика за 2016 г. се очаква да достигне 3.2 %, при 2.6 % в есенната прогноза. Отново се очаква вътрешното търсене (потребление и инвестиции) да има основен принос за растежа, но е повишен и приносът на нетния износ, от 0.6 на 1 пр.п., поради ревизираните данни за вноса.

През 2017 г. растежът на БВП слабо ще се забави до 2.9 %, при очакване за 2.5 % в есенната прогноза. Принос за по-ниския растеж ще има по-слабото външно търсене от европейската икономика, което ще се отрази в забавяне на растежа на износа до 3.2 %. При засилване на потреблението и на инвестициите в основен капитал, растежът на вноса на стоки и услуги се очаква да бъде малко по-висок от 2016 г. и да достигне 2.7 %. В резултат, приносът на нетния износ за растежа на БВП ще бъде 0.4 пр.п., което е по-ниско с 0.6 пр.п. в сравнение с 2016 г.

За периода 2018 г. - 2019 г. се очаква леко ускоряване на растежа на БВП до 3 %. Вътрешното търсене ще бъде водещо, както по линия на потреблението, така и на инвестициите. По-високият ръст на вътрешното търсене ще се отрази в ускорено нарастване на вноса, в резултат на което приносът на нетния износ ще продължи да намалява, а в края на прогнозния период се очаква почти нулев принос към растежа на БВП.

По данни на НСИ през декември 2016 г. общият показател на бизнес климата остава на нивото си от предходния месец. Подобрене на стопанската конюнктура се регистрира в промишлеността и строителството, докато в търговията на дребно и сектора на услугите се отчита понижение.

Фиг. 1. Бизнес климат - общо



Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ нараства с 2.3 пункта в сравнение с ноември, което се дължи на подобрените оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Същевременно обаче осигуреността на производството с поръчки се оценява като леко намалена, което е съпроводено и с понижени очаквания за производствената активност през следващите три месеца.

Несигурната икономическа среда продължава да е най-сериозният проблем, затрудняващ дейността на 46.4 % от предприятията.

По отношение на продажните цени в промишлеността по-голяма част от мениджърите предвиждат запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в строителството“ се увеличава с 1.2 пункта в резултат на благоприятните оценки и очаквания на строителните предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Мненията

им относно настоящата строителна активност, както и прогнозите им за следващите три месеца са също по-умерени.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша.

Относно продажните цени в строителството очакванията на мениджърите са те да останат без промяна през следващите три месеца.

Съставният показател „бизнес климат в търговията на дребно“ спада с 5.2 пункта спрямо предходния месец, което се дължи на влошените оценки и очаквания на търговците на дребно за бизнес състоянието на предприятията. Прогнозите им за обема на продажбите и поръчките към доставчиците през следващите три месеца също са по-резервирани.

Конкуренцията в бранша, несигурната икономическа среда и недостатъчното търсене продължават да са най-сериозните фактори, затрудняващи дейността на предприятията.

По отношение на продажните цени преобладаващите очаквания на търговците са за запазване на тяхното равнище през следващите три месеца.

През декември съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ се понижава с 1.3 пункта главно поради по-неблагоприятните очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията през следващите шест месеца. По-резервирани са и мненията им по отношение на настоящото и очакваното търсене на услуги.

Основните пречки за развитието на бизнеса остават свързани с несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша, макар че през последния месец анкетата регистрира намаление на отрицателното им въздействие.

Относно продажните цени в сектора на услугите по-голяма част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

ЛИХВЕН РИСК

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

На 08.10.2016 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши, лихвеният процент по основните операции по рефинансиране и лихвените проценти по пределното кредитно улеснение и депозитното улеснение да останат непроменени на нива от 0.00 %, 0.25% и -0.40 % съответно и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време и доста след приключването на нетните покупки на активи от страна на Евросистемата. Управителният съвет потвърди, че месечните покупки на активи за 80 млрд. евро са предвидени да се провеждат до края на март 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да съответства на целта на УС на ЕЦБ за инфлацията.

На своето заседание по паричната политика, проведено на 8 декември 2016 г., с оглед на осъществяването на своята цел за ценова стабилност Управителният съвет на ЕЦБ взе следните решения:

- Що се отнася до нестандартните мерки по паричната политика, Евросистемата ще продължава да извършва покупки по програмата за закупуване на активи (APP) със сегашния темп от 80 млрд. евро месечно до края на март 2017 г. От април 2017 г. е предвидено нетните покупки на активи да продължат да се провеждат с месечен обем от 60 млрд. евро до края на декември 2017 г., а при необходимост и след това, но при всички случаи до установяването от Управителния съвет на трайна корекция в тренда на инфлацията, който да

съответства на неговата цел за инфлацията. Ако междуременно перспективите станат по-неблагоприятни или финансовите условия не съответстват на по-нататъшния напредък към устойчива корекция в тренда на инфлацията, Управителният съвет възнамерява да увеличи размера и/или продължителността на програмата.

• За да се осигури все така гладкото осъществяване на покупките на активи от страна на Евросистемата, Управителният съвет взе решение да коригира параметрите на *APP* от януари 2017 г., както следва: Първо, матуритетният диапазон на програмата за покупки от публичния сектор ще бъде разширен, като минималният остатъчен срок до падежа на допустимите ценни книжа се намали от две години на една година. Второ, покупките на ценни книжа по *APP*, чиято доходност до падеж е по-ниска от лихвения процент на ЕЦБ по депозитното улеснение, ще бъдат разрешени, докогато е необходимо.

• Управителният съвет взе решение да не променя основните лихвени проценти на ЕЦБ и продължава да очаква, че те ще останат на сегашните или на по-ниски равнища за продължителен период от време, а и доста след приключването на нетните покупки на активи.

**Основните лихвени проценти, определени от БНБ за периода
01.01.2016 – 31.12.2016 г. са:**

Таблица 10

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 %
Юли 2016 г.	0.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	0.00 %
Октомври 2016 г.	0.00 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 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 октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 100.2 %, т.е. месечната инфлация е 0.2 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.4 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г. е минус 0.6 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за октомври 2016 г. спрямо септември 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (октомври 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.1 %, а годишната инфлация за октомври 2016 г. спрямо октомври 2015 г.

е минус 1.0 %. Средногодишната инфлация за периода ноември 2015 - октомври 2016 г. спрямо периода ноември 2014 - октомври 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 100.0%, т.е. месечната инфлация е 0.0 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 0.5 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за ноември 2016 г. спрямо октомври 2016 г. е 99.9%, т.е. месечната инфлация е минус 0.1 %. Инфлацията от началото на годината (ноември 2016 г. спрямо декември 2015 г.) е минус 1.2 %, а годишната инфлация за ноември 2016 г. спрямо ноември 2015 г. е минус 0.8 %. Средногодишната инфлация за периода декември 2015 - ноември 2016 г. спрямо периода декември 2014 - ноември 2015 г. е минус 1.4 %.

Индексът на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.6%, т.е. месечната инфлация е 0.6 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е 0.1%. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 2015 г. е минус 0.8 %.

Хармонизираният индекс на потребителските цени за декември 2016 г. спрямо ноември 2016 г. е 100.8 %, т.е. месечната инфлация е 0.8 %. Годишната инфлация за декември 2016 г. спрямо декември 2015 г. е минус 0.5 %. Средногодишната инфлация за периода януари - декември 2016 г. спрямо периода януари - декември 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.

Съгласно актуализираната есенната прогноза на Министерство на финансите, публикувана на 06.12.2016 г., през 2016 г. годишният темп на инфлация остава отрицателен, като отчита известно ускорение през първото полугодие най-вече по линия на спада в цените на енергийните стоки и храните и поевтиняване на комуникационните услуги. През летните месеци обаче дефлацията в страната се забавя съществено и остава на ниво от 1.1 % на годишна база в периода юли-септември.

Текущата динамика и очаквания за международните цени на суровините дават основания да се очаква, че отрицателната инфлация в страната ще продължи да се забавя до -0.2 % в края на 2016 г. Средно за годината общият ХИПЦ се очаква да отчете понижение от 1.2 %, предвид високата дефлация в периода април-май 2016 г.

Натрупаната инфлация в края на 2017 г. ще се ускори до 1.2 %, като отрицателен принос се очаква единствено по линия на продължаващо, макар и с по-нисък темп, поевтиняване на потребителските стоки с дълготраен характер. Останалите основни компоненти на ХИПЦ ще отчетат поскъпване при допускане за по-високи международни цени на петрола и неенергийните суровини и нарастване на вътрешното търсене. Средногодишното повишение на общият индекс през 2017 г. се очаква да бъде 1.1 %, а в периода 2018 - 2019 г. инфлацията ще се ускори до 1.5 -1.7 %.

Инфлацията за периода 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г. е следната:

Таблица 11

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 %
Юли 2016 г.	1.00 %
Август 2016 г.	0.00 %
Септември 2016 г.	-0.5 %
Октомври 2016 г.	0.2 %
Ноември 2016 г.	0.00 %
Декември 2016 г.	0.6 %

*Източник:НСИ

Според предварителната оценка на Евростат годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез ХИПЦ, се повишава до 0,6 % през ноември 2016 г. спрямо 0,5 % през октомври и 0,4 % през септември, което до голяма степен отразява повишение на годишната инфлация при енергоносителите, макар все още да няма признаци за изразен възходящ тренд на базисната инфлация.

В бъдеще, въз основа на текущите цени на петролните фючърси, има вероятност общата инфлация да се увеличи значително през декември 2016 г. – януари 2017 г., до равнище над 1 %, главно вследствие на базови ефекти при годишното изменение на цените на енергоносителите.

Според макроикономическите прогнози за еврозоната на експертите от Евросистемата от декември 2016 г. годишната ХИПЦ инфлация се предвижда да бъде 0,2% през 2016 г., 1,3% през 2017 г., 1,5% през 2018 г. и 1,7% през 2019 г. Прогнозата за ХИПЦ инфлацията е в общи линии без промяна спрямо макроикономическите прогнози на експертите в ЕЦБ от септември 2016 г.

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.

В национален план, на 14 ноември 2016 г. Премиерът Бойко Борисов внесе в Народното събрание оставка на правителството. След приемане на подадената оставка от парламента на 16 ноември 2016 г., трите неуспешни опита за съставяне на ново правителство в рамките на действащия парламент и отказът на президента да назначи служебно правителство, политическият риск за България се свързва с възможността за вътрешно дестабилизиране на държавата в периода на организиране и провеждане на предсрочни парламентарни избори.

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 ограничаване на неефективните разходи, от една страна, както и със силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от

терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

Основният извод в доклад за България на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че въпреки фискалните подобрения през периода януари - август след прогреса в консолидацията през 2015 г. са налице някои рискове за бюджета на България през 2016-17 г., произтичащи от проблеми в енергийния сектор. Причината, въпреки снижаването на дефицита в сектора вследствие на реформите през 2015 г. е фактът, че през юни международният арбитражен съд реши НЕК да плати 550 млн. евро на руската „Атомстройекспорт“ заради решението на България да се откаже от проекта за АЕЦ „Белене“. Въпреки че компенсацията е само половината от това, което Русия иска, тя представлява значителна сума за финансово затруднената НЕК и вероятно ще трябва финансиране от публични фондове. Основната прогноза на Economist Intelligence Unit (EIU) е, че фискалната консолидация ще продължи да надминава целите на правителството в средносрочен план.

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.

След заседанието на Европейския съвет в Братислава на 16.09.2016 г. Председателят на Европейската комисия Жан-Клод Юнкер обяви, че Европейският съюз ще предостави 160 млн. евро на България за управление на границите и преодоляване на миграционната криза. Помощта за страната ни се очаква да бъде изплатена на два транша. Европейският съвет е решил 108 млн. евро да бъдат отпуснати първоначално за нуждите на България, като целта е тази сума да достигне 160 млн. евро, каквото е било искането на българския премиер.

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 влияниия 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 $\pm 15\%$.

Фиксираният курс на лева към еврото не елиминира за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски 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.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Специфичните за дейността "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД произтичат от естеството на основната дейност на дружеството, както и от силната зависимост на компанията от националната регулация в областта на енергетиката.

СЕКТОРЕН РИСК

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.

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е зависимо от общите тенденции в сектора на енергетиката.

През последното тримесечие на 2016 г. усилията на българското правителство за диверсифициране на риска от енергийна зависимост на България намериха израз в няколко събития:

В началото на октомври 2016 г. се проведе промоционално събитие за провеждането на втората обвързваща фаза на пазарния тест по проекта за изграждане на интерконектора Гърция-България, за осъществяването на който има институционална подкрепа от двете правителства, енергийните регулатори на страните и Европейската комисия. По думите на енергийният министър Теменужка Петкова реализацията на междусистемната газова връзка с южната ни

съседна е важна предпоставка за гарантиране енергийната сигурност както за двете страни, така и за цяла Европа.

На 05.10.2017 г. във Варна се проведе инвеститорската конференция за изграждането на газовия хъб "Балкан", на която министър-председателят Бойко Борисов заяви намерение България да инициира тристранни срещи с ЕК и Русия за реализацията на проекта е отбеляза, че „подходът за изпълнението на подобни проекти е успешен и страната ни вече е получила подкрепа от Европа.“ Той допълни, че с „Балкан“ България предлага работещ проект, който би бил полезен както за страната ни, така и за Европа и нейната диверсификация.

По време на събитието генералният директор на ГД „Енергетика“ към ЕК Доминик Ристори заяви подкрепата на комисията към инициативата на българското правителство.

Според Клаус-Дотер Борхард, директор на „Вътрешен енергиен пазар“, Генерална дирекция „Енергетика“, концепцията за изграждане на газоразпределителен център „Балкан“ има не само енергийно измерение, а и икономическо и социално - изграждането на хъба ще гарантира ниски цени на природния газ и разкриване на работни места. Според него ако привлечем по-значими количества природен газ, „Балкан“ ще е конкурентен на съществуващите хъбове в Германия, Австрия и Холандия.

На 11.11.2016 г. България и Румъния откриха новата междусистемна газова връзка „Русе-Гюргево“, свързваща газопреносните мрежи на двете държави и диверсифициращ ресурсите в случай на спиране на руските газови доставки през Украйна. Съгласно съобщение на българското министерство на икономиката и енергетиката, тръбопроводът е на стойност 24 млн. евро и е дълъг 25 км тръбопровод като свързва българския град Русе с румънския Гюргево и преминава по дъното на река Дунав. С пускането в експлоатация на интерконектора се изпълнява едно от изискванията на Европейския енергиен съюз за изграждане на липсващата междусистемна свързаност на газопреносните системи между страните. Проектът "Междусистемна газова връзка България - Румъния" (IBR) е реализиран съвместно от "Булгартрансгаз" ЕАД и "Трансгаз" С.А., съгласно подписан Меморандум за разбирателство. Проектът е разделен на три части: участък под р. Дунав, наземна част на българската територия и наземна част на румънска територия. Реверсивната междусистемна връзка е с обща дължина 25 км., от които 15,4 км. на българска територия, 7,5 км на румънска територия и 2,1 км подводен преход през р. Дунав. Максималният капацитет на интерконектора е 1,5 млрд. м³/год. с диаметър на тръбата 500 мм. и работно налягане 54 бара.

Газовите доставки по интерконектора България-Румъния ще стартират реално през 2018 г., т.к. едва през 2017 година започва изграждането на компресорна станция, която ще постави в равноправни условия двете газопреносни системи.

ПРОМЯНА В НОРМАТИВНАТА УРЕДБА, ИЗИСКВАНИЯТА НА КЕВР

Като дружество осъществяващо дейността по производство на електроенергия от възобновяеми енергийни източници "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД е субект на редица специални разпоредби и изисквания на Закона за енергетиката и съответните подзаконови нормативни

актове, както и на надзорните практики и контрол от страна на Комисията за Енергийно и Водно регулиране (КЕВР).

В случай, че бъдат приети нормативни промени, въвеждащи по-рестриктивен режим за осъществяване на дейността на дружеството, това ще доведе до сериозни затруднения за компанията. В случай, че лицензът на дружеството бъде отнет, това ще доведе до невъзможност на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД да осъществява предмета си на дейност.

В тази връзка на 04.10.2016 г. Комисията за енергийно и водно регулиране инициира процедура по изменение и допълнение на Наредба № 4 от 5.11.2013 г. за присъединяване към газопреносните и газоразпределителните мрежи, а на 05.10.2016 г. Комисията за енергийно и водно регулиране инициира процедура по изменение и допълнение на Наредба № 6 от 24 февруари 2014 г. за присъединяване на производители и клиенти на електрическа енергия към преносната или към електроразпределителните електрически мрежи (обн., ДВ, бр. 31 от 04.04.2014 г.).

V. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, КОИТО СА НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА, КЪМ КОЯТО Е СЪСТАВЕН ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на финансовия отчет и датата на одобрението му за публикуване.

VI. ВЕРОЯТНОТО БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

И през 2017 г. дружеството планира да продължи развитието си в две посоки - като производител на електрическа енергия и координатор на балансираща група. Като производител на електрическа енергия след достигане на определеното „нетно специфично производство“, дружеството ще договори най-добрите цени за продажба на електроенергия на свободен пазар.

Като координатор на балансираща група дружеството ще продължи да набира нови участници, спазвайки принципите за равнопоставеност между членовете, прозрачност и отчетност и разпределяне на груповия ефект към всички, отчитайки индивидуалния принос на всеки участник. За произведената енергия над „нетно специфично производство“, "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД ще преговаря за своите членове за най-добри условия за изкупуване, при спазване на указанията дадени от ЕСО в изпълнение на чл.31 ал.12 от ЗЕВИ.

VII. ДЕЙСТВИЯ В ОБЛАСТТА НА НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКАТА И РАЗВОЙНАТА ДЕЙНОСТ

През 2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не е провеждало действия в областта на научноизследователската и развойната дейност.

VIII. НАЛИЧИЕТО НА КЛОНОВЕ НА ПРЕДПРИЯТИЕТО

Дружеството няма регистрирани клонове.

IX. ИЗПОЛЗВАНИТЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЕТО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Вследствие на използването на финансови инструменти Дружеството е изложено на пазарен риск и по-конкретно на риск от промени във валутния курс, лихвен риск, както и риск от промяната на конкретни цени, което се дължи на оперативната и инвестиционната дейност на Дружеството.

Дружеството ползва външно финансиране в чуждестранна валута. Поради това Дружеството е изложено на риск, свързан с възможни промени на валутния курс.

Лихвеният риск представлява риска от стойността на лихвоносните заеми на Дружеството да варира вследствие на промени на пазарните лихвени проценти. Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при краткосрочно и дългосрочно финансиране.

“Компания за енергетика и развитие” ООД е страна по лихвен суап с цел управление на лихвените проценти по банкови заеми, отпуснати на Дружеството.

Лихвеният суап има за цел да хеджира паричните потоци срещу промени в бъдещите нива на лихвените проценти. Справедливата стойност на суапа към 31.12.2016 г. е отрицателна в размер на 2 550 хил. лв.

Анализ на пазарния риск

Валутен риск

Дружеството осъществява част от своите сделки в чуждестранна валута, поради което то е изложено на рискове, свързани с възможните промени във валутния курс, но българският лев по закон е привързан с фиксиран курс към еврото.

Към 31 декември 2016 дружеството притежава финансови активи и пасиви в чуждестранна валута.

Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при краткосрочно и дългосрочно финансиране. Към 31 декември 2016 г. Дружеството е изложено на риск от промяна на пазарните лихвени проценти поради наличие на заеми, които са с променлив лихвен процент. Задълженията по банкови заеми на Дружеството са с плаващ лихвен процент, като с цел хеджиране на паричния поток Дружеството е сключило договор за лихвен суап.

Анализ на кредитния риск

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Таблица 12

	2016	2015
Групи финансови активи – балансови стойности:	'000 лв	'000 лв
Вземания по предоставени заеми	762	89
Търговски и други вземания	1 262	1 700
Пари и парични еквиваленти	3 083	3 652
Балансова стойност	5 107	5 441

Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Анализ на ликвидния риск

Дружеството 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. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Към 31 декември 2016 г. падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

Таблица 13

31 декември 2016 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	1 912	1 792	11 578	18 106
Задължения по финансов лизинг	7	7	61	-
Задължения към свързани лица	29	-	-	-
Търговски и други задължения	9 099	-	2 550	-
Задължения към персонала и осигурителни институции	22	-	-	-
Общо	11 069	1 799	14 189	18 106

В предходните отчетни периоди падежите на договорните задължения на Дружеството са обобщени, както следва:

Таблица 14

31 декември 2015 г.	Текущи		Нетекущи	
	До 6 месеца	Между 6 и 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Заеми	1 805	1 883	16 068	18 874
Задължения към свързани лица	388	-	-	-

Търговски и други задължения	8 987	-	2 511	-
Задължения към персонала и осигурителни институции	36	-	-	-
Общо	11 216	1 883	18 579	18 874

Стойностите, оповестени в този анализ на падежите на задълженията, представляват недисконтираните парични потоци по договорите, които могат да се различават от балансовите стойности на задълженията към отчетната дата.

Х. ИНФОРМАЦИЯ, ДАДЕНА В СТОЙНОСТНО И КОЛИЧЕСТВЕНО ИЗРАЖЕНИЕ ОТНОСНО ОСНОВНИТЕ КАТЕГОРИИ СТОКИ, ПРОДУКТИ И/ИЛИ ПРЕДОСТАВЕНИ УСЛУГИ, С ПОСОЧВАНЕ НА ТЕХНИЯ ДЯЛ В ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ НА ЕМИТЕНТА, СЪОТВЕТНО ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, КАТО ЦЯЛО И ПРОМЕНИТЕ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

Таблица 15

[В ХИЛ. ЛВ.]			
ПРИХОДИ	2015	%	2016
А. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	8 160	-0,33%	8 133
2. Стоки	0	0%	0
3. Услуги	2 170	164,70%	5 744
4. Други	0	100%	43
Общо за група I:	10 330	34,75%	13 920

Към 31.12.2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД регистрира нетни приходи от продажби на стойност 13 920 хил. лв., което представлява увеличение от 34,75 % спрямо нетните приходи от продажби за 2015 г., когато са в размер на 10 330 хил. лв.

Приходите от продажба на електроенергия към 31.12.2016 се понижават плавно с 0,33 % спрямо реализираните през 2015 г.

XI. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИХОДИТЕ, РАЗПРЕДЕЛЕНИ ПО ОТДЕЛНИТЕ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ, ВЪТРЕШНИ И ВЪНШНИ ПАЗАРИ, КАКТО И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗТОЧНИЦИТЕ ЗА СНАБДЯВАНЕ С МАТЕРИАЛИ, НЕОБХОДИМИ ЗА ПРОИЗВОДСТВОТО НА СТОКИ ИЛИ ПРЕДОСТАВЯНЕТО НА УСЛУГИ С ОТРАЗЯВАНЕ СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСЕКИ ОТДЕЛЕН ПРОДАВАЧ ИЛИ КУПУВАЧ/ ПОТРЕБИТЕЛ

Таблица 16

(В ХИЛ. ЛВ.)			
ПРИХОДИ	2015	%	2016
A. Приходи от дейността			
I. Нетни приходи от продажби на:			
1. Продукция	8 160	-0,33%	8 133
2. Стоки	0	0%	0
3. Услуги	2 170	164,70%	5 744
4. Други	0	100%	43
Общо за група I:	10 330	34,75%	13 920
II. Приходи от финансиране			
в т.ч. от правителството	0	0%	0
Общо за група II:	0	0%	0
III. Финансови приходи			
1. Приходи от лихви	841	4,52%	879
2. Приходи от дивиденди	0	0%	0
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	0%	0
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	0	0%	0
5. Други	0	0%	0
Общо за група III:	841	4,52%	879
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	11 171	32,48%	14 799

Дружеството осъществява своята дейност само на българския пазар.

Приходите на дружеството се формират главно от продажба на електроенергия – 8 133 хил. лв. и услуги в размер на 5 744 хил. лв.

Степен на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител на дружеството

Основен клиент на дружеството е „Национална Електрическа Компания“ ЕАД, която формира относителен дял от общите приходи от продажби 74,06 %.

Основни доставчици, формиращи над 10 % относителен дял от оперативните разходи на дружеството са „Електроенергиен системен оператор“ ЕАД с дял 20,78 % и „Национална Електрическа Компания“ ЕАД с дял 12,45 %

Няма друг продавач, купувач или потребител, чийто относителен дял от разходите или приходите от продажби на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД надхвърля 10 на сто.

ХII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ СЪЩЕСТВЕНИ СДЕЛКИ

През 2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не е сключвало съществени сделки по смисъла на разпоредбите на Наредба № 2 на КФН и ЗППЦК.

ХIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКИТЕ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК И СВЪРЗАНИ ЛИЦА, ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД, ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА ТАКИВА СДЕЛКИ, КАКТО И СДЕЛКИ, КОИТО СА ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА МУ ДЕЙНОСТ ИЛИ СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТКЛОНЯВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ, ПО КОИТО ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК ИЛИ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО Е СТРАНА С ПОСОЧВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА СДЕЛКИТЕ, ХАРАКТЕРА НА СВЪРЗАНОСТТА И ВСЯКА ИНФОРМАЦИЯ,

НЕОБХОДИМА ЗА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО ВЪРХУ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК

Свързаните лица на Дружеството включват собствениците, дружества под общ контрол на "Пи Ви Инвестмънт" ЕАД и ключов управленски персонал.

Таблица 17

Сделки със собствениците	2016 г.	2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Собственици		
- заеми	2 449	1 651
- разходи за лихви	-	-
- приходи от лихви	817	696

Таблица 18

Разчети със свързани лица в края на годината	2016 г.	2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Дългосрочни вземания от:		
- собственици	20 091	16 824
Общо вземания от свързани лица	20 091	16 824
Краткосрочни задължения към:		
- дружество под общ контрол	29	378
Общо задължения към свързани лица	29	378

През 2016 г. не са сключвани сделки извън обичайната дейност на дружеството или такива, които съществено да се отклоняват от пазарните условия.

XIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ И ПОКАЗАТЕЛИ С НЕОБИЧАЕН ЗА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ХАРАКТЕР, ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНА ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА МУ, И РЕАЛИЗИРАНИТЕ ОТ НЕГО ПРИХОДИ И ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ; ОЦЕНКА НА ВЛИЯНИЕТО ИМ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ПРЕЗ ТЕКУЩАТА ГОДИНА

През 2016 г. не са настъпили събития и не са налице показатели с необичаен за дружеството характер, които да имат съществено влияние върху дейността му.

XV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО - ХАРАКТЕР И БИЗНЕС ЦЕЛ, ПОСОЧВАНЕ ФИНАНСОВОТО ВЪЗДЕЙСТВИЕ НА СДЕЛКИТЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА, АКО РИСКЪТ И ПОЛЗИТЕ ОТ ТЕЗИ СДЕЛКИ СА СЪЩЕСТВЕНИ ЗА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, И АКО РАЗКРИВАНЕТО НА ТАЗИ ИНФОРМАЦИЯ Е СЪЩЕСТВЕНА ЗА ОЦЕНКАТА НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК

През 2016 г. не са водени извънбалансово сделки на дружеството.

XVI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ЗА ОСНОВНИТЕ МУ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАТА И В ЧУЖБИНА (В ЦЕННИ КНИЖА, ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ И НЕДВИЖИМИ ИМОТИ), КАКТО И ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН НЕГОВАТА ГРУПА ПРЕДПРИЯТИЯ ПО СМИСЪЛА НА ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО И ИЗТОЧНИЦИТЕ/НАЧИНИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не притежава дялови участия в други дружества, включително в страната и чужбина.

XVII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ С ПОСОЧВАНЕ НА УСЛОВИЯТА ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ, КАКТО И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЕНИ ГАРАНЦИИ И ПОЕМАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Таблица 19

Дългосрочни заеми	2016 г.	2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	25 082	27 213

Таблица 20

Краткосрочни заеми	2016 г.	2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Банкови заеми – краткосрочна част	2 418	2 410
Търговски заеми	461	178
	2 879	2 588

Дългосрочните задължения по банкови заеми представляват дългосрочните задължения по получените суми към 31 декември 2016 г. по клубен кредит с краен срок 31 март 2029 г., намалени с дългосрочната част на предплатените разходи за комисионна по заемите. Обезпечение по заема е залог на цялото търговско предприятие "Компания за енергетика и развитие" ООД, залог на акции на "Пи Ви Инвестмънт" ЕАД и "Алтърнатив Инвестмънт" ЕАД, залог на имоти и съоръжения.

На 30 ноември 2016 г. е сключен Анекс № 1 към Договор за клубен кредит от дата 7 април 2014 г. между „Сосиете Женерал Експресбанк“ АД и „Компания за енергетика и развитие“ ООД, с оглед на това, че на 30 ноември 2016 г. между „Хипо Ное Групе Банк“ АГ като Цедент и „Сосиете Женерал Експресбанк“ АД като Цесионер е сключен Договор за прехвърляне на вземания № 1, с който Цедентът е прехвърлил на Цесионера, съгл. чл. 88 от ЗЗД, изцяло и в пълен размер всички свои вземания от Кредитополучателя, включително главница, лихви, такси и неустойки и Застрахователни права, ведно с привилегиите, обезпеченията и принадлежностите към тях, и всякакви други права.

Общият размер на задължението към 31 декември 2016 г. е в размер на 14 061 хил. евро, включващи главница, лихви и такси.

В Отчета за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в Отчета за финансовото състояние на Дружеството те са отразени по амортизируема стойност.

Краткосрочните задължения по банкови заеми представляват текущите задължения по получените суми към 31 декември 2016 г., намалени с краткосрочната част на предплатените разходи за комисионна по заемите.

Таблица 21

Кредитор	Салдо към 31.12.2016 г.	Лихвен %	Падеж	Обезпечение/Гаранции
Несвързано лице Г	336 000	6	25.1.2017	няма
Несвързано лице Д	1 850	7	30.9.2017	няма
Сосиете Женерал Експесбанк АД	27 587 854.46	трим. Euribor+2.90%	31.3.2029	Залог на цялото търговско предприятие "Компания за енергетика и развитие" ООД, залог на акции на дружествата майки, залог на имоти и сървържения

Дружеството майка Алтърнатив Инвестмънтс ЕАД има следните сключени договори за заем в качеството му на заемополучател:

Таблица 22

Кредитор	Салдо към 31.12.2016	Лихвен %	Падеж	Обезпечение/Гаранции
Свързано лице А	45130.78	6	28.03.2017	няма
Свързано лице Б	1609100	6	06.01.2017	няма
Свързано лице В	863012.23	6.5	15.03.2017	няма
Свързано лице Г	73143.62	7	12.06.2017	няма
Свързано лице Д	165634.06	6	01.10.2017	няма
Несвързано лице А	195583	7	21.12.2017	няма
Несвързано лице Б	110000	7	30.12.2017	няма

Дружеството няма дъщерни дружества.

XVIII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦ, ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОДАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ГАРАНЦИИ ОТ ВСЯКАКЪВ ВИД, В ТОВА ЧИСЛО НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА, С ПОСОЧВАНЕ НА КОНКРЕТНИТЕ УСЛОВИЯ ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ПЛАЩАНЕ, И ЦЕЛТА, ЗА КОЯТО СА БИЛИ ОТПУСНАТИ

Към 31.12.2016 г. дружеството има следните вземания по сключени договори за заем в качеството му на заемодател:

Таблица 23

Вземания по предоставени заеми	2016 г.	2015 г.
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни заеми, предоставени на юридически лица	762	89
Краткосрочни заеми	762	89

Таблица 24

Заемодател	Салдо към 31.12.2016 г.	Лихвен %	Падеж	Обезпечение/Гаранции
Свързано лице А	12485241.8	4.91	8.2.2023	няма
Свързано лице Б	5100641.73	4.91	17.4.2019	няма
Несвързано лице А	500000	6.5	29.6.2017	няма
Несвързано лице Б	50000	7	23.10.2017	няма
Несвързано лице В	148200	6.5	3.6.2017	няма

Дружеството майка Алтърнатив Инвестмънтс ЕАД има следните сключени договори за заем в качеството му на заемател:

Таблица 25

Лице	Салдо към 31.12.2016	Лихвен %	Падеж	Обезпечение/Гаранции
Свързано лице Е	12485241.79	0.0491	08.02.2023	няма
Свързано лице Ж	143647.95	0.04	08.11.2017	няма
Свързано лице З	546190	0.07	14.03.2018	няма
Несвързано лице В	2034163.15	0.0491	20.05.2023	няма
Несвързано лице Г	110300	0.07	28.12.2017	няма
Несвързано лице Д	2390	0.02	02.06.2017	няма

Дружеството няма дъщерни дружества

ХІХ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНЕТО НА СРЕДСТВАТА ОТ ИЗВЪРШЕНА НОВА ЕМИСИЯ ЦЕННИ КНИЖА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През 2016 г. "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не е издавало нова емисия ценни книжа.

ХХ. АНАЛИЗ НА СЪОТНОШЕНИЕТО МЕЖДУ ПОСТИГНАТИТЕ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ, ОТРАЗЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА, И ПО-РАНО ПУБЛИКУВАНИ ПРОГНОЗИ ЗА ТЕЗИ РЕЗУЛТАТИ

Дружеството не е публикувало прогнози за 2016 г.

XXI. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ С ПОСОЧВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ЕВЕНТУАЛНИТЕ ЗАПЛАХИ И МЕРКИ, КОИТО ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗПЦК, Е ПРЕДПРИЕЛО ИЛИ ПРЕДСТОИ ДА ПРЕДПРИЕМЕ С ОГЛЕД ОТСТРАНЯВАНЕТО ИМ

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД осъществява оперативната си дейност като управлението на финансовите ресурси е подчинено изключително на структурирането на такава капиталова структура, която да позволи да се комбинират по-ниския риск на финансирането със собствени средства с по-високата ефективност и гъвкавост на външното финансиране, като във всеки един момент да може да се премине от един към друг вид финансиране с оглед на конкретните нужди на дружеството.

XXII. ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗМЕРА НА РАЗПОЛАГАЕМИТЕ СРЕДСТВА И ОТРАЗЯВАНЕ НА ВЪЗМОЖНИТЕ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ НА ТАЗИ ДЕЙНОСТ

През отчетната 2016 г. дружеството не е извършвало инвестиции и не планира извършването на такива през 2017 г.

XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗПЦК, И НА НЕГОВАТА ГРУПА ПРЕДПРИЯТИЯ ПО СМИСЪЛА НА ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО

През 2016 г. не са настъпили промени в основните принципи на управление на дружеството.

XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ ОТ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗПЦК, В ПРОЦЕСА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ

Общо описание на системата за вътрешен контрол и управление на риска

В дружеството функционира система за вътрешен контрол и управление на риска/системата/, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация. Системата е изградена и функционира и с оглед идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление. Управителят носи основната отговорност и роля по отношение на изграждане на системата за вътрешен контрол и управление на риска. Управителят изпълнява както управляваща и насочваща функция, така и текущ мониторинг.

Текущият мониторинг се състои в оценяване дали системата е подходяща за дружеството в условията на променена среда, дали действа както се очаква и дали се адаптира периодично към променените условия. Оценяването на избрани области, извършвано в този контекст като отговорност на Управителя се

съобразява с приоритетите на компанията. Оценяването също е съобразено с характеристиките на дружеството и влиянието на идентифицираните рискове.

Контролна среда

Контролната среда включва функциите за общо управление и ръководните такива, както и отношението, информираността и действията на управителя, отговорен за управлението в широк смисъл и отговорното управление по отношение на вътрешния контрол.

- **Ангажимент за компетентност.** Управителят на дружеството и лицата ангажирани с процеса на вътрешен контрол и управление на риска притежават необходимите познанията и уменията, необходими за изпълнение на задачите, които изисква процеса, които определят длъжностната характеристика на дадено лице. Управителят на дружеството следи нивата на компетентност за конкретни работни места и начините, по които тези нива се превръщат в изисквани реквизити за умения и познания.
- **Участие на лицата, натоварени с общо управление.** Съзнанието за контрол в дружеството се влияе в значителна степен от лицата, натоварени с общо управление, а именно Управителя на дружеството. Отговорностите на управителя са уредени в Дружествения договор и договора за управление. Допълнително Управителят е натоварен и с надзор върху проектирането на модела и ефективното функциониране на процедурите за предупреждение и процеси за преглед на ефективността на вътрешния контрол на дружеството.
- **Философия и оперативен стил на ръководството.** Философията и оперативният стил на ръководството обхващат широка гама характеристики. Нагласите на Управителя и неговите действия във връзка с финансовото отчитане се проявят чрез консервативния избор измежду наличните алтернативни счетоводни принципи.
- **Организационна структура.** Установяването на подходяща организационна структура включва вземане под внимание на основните области на правомощия и отговорности и подходящите йерархични нива на отчетност и докладване. Управителят преценява уместността на организационната структура на дружеството, като съобразява тази структура с размера и характера на дейностите на дружеството.
- **Възлагане на правомощия и отговорности.** При възлагането на правомощия и отговорности на останалите служители в дружеството се отчитат приложимите за сектора бизнес практики, познания и опит на служителите и наличните в дружеството ресурси.
- **Политика и практика, свързани с човешките ресурси.** Политиката и практиката, свързани с човешките ресурси, често показват важни въпроси във връзка със съзнанието за контрол на дружеството. При подбора на персонал Управителят се фокусира върху образователния ценз, предишен професионален опит, минали постижения и доказателства за почтеност и етично поведение. По

този начин изразява и ангажираността на дружеството да назначава компетентни и надеждни служители.

Процес за оценка на рисковете на Дружеството

Процесът на оценка на риска от страна на Управителя представлява базата за начина, по който той определя рисковете, които следва да бъдат управлявани.

Управителят идентифицира следните видове риск, относими към Дружеството и неговата дейност: общи (систематични) и специфични (несистематични) рискове.

Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която дружеството функционира, поради което в повечето случаи същите не подлежат на управление от страна на ръководния екип.

Несистематични рискове са пряко относими към дейността на Дружеството. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране, което осигурява възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

Всеки от рисковете, свързани с държавата – политически, икономически, кредитен, инфлационен, валутен – има самостоятелно значение, но общото им разглеждане и взаимодействието между тях формират цялостна представа за основните икономически показатели, пазарните условия, конкурентните условия в страната, в която съответното дружество осъществява своята дейност.

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД, е представено в настоящия доклад за дейността, раздел **ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО.**

Информационна система и свързаните с нея бизнес процеси, съществени за финансовото отчитане и комуникацията

Информационната система, съществена за целите на финансовото отчитане, която включва счетоводната система, се състои от процедури и документация, разработени и установени с цел: инициране, отразяване, обработка и отчитане на сделки и операции на дружеството и поддържане на отчетност за свързаните активи, пасиви и собствен капитал; разрешаване на проблеми с неправилна обработка на сделки и операции, като например, автоматизирани файлове за неуточнени позиции на информация и процедури, следвани за своевременно корегиране на задържаните неуточнени позиции; обработка и отчитане на случаи на заобикаляне на системите или преодоляване на контролите; прехвърляне на информацията от системите за обработка на сделките и операциите в главната книга; обхващане на информация, съществена за финансовото отчитане на събития и условия, различни от сделки и операции, като например амортизация на материални и нематериални активи и промени в събираемостта на вземанията; и гарантиране, че изискваната за оповестяване от приложимата обща рамка за финансово отчитане информация е събрана, отразена, обработена, обобщена и, че тя е подходящо отчетена във финансовия отчет.

Комуникацията от страна на дружеството на ролите и отговорностите във финансовото отчитане и на важни въпроси, свързани с нея, включва осигуряването на разбиране за индивидуалните роли и отговорности, свързани с вътрешния контрол върху нея. Тя включва такива въпроси като например степента, в която счетоводния екип разбира по какъв начин дейностите му в информационната система за финансово отчитане, са свързани с работата на други лица и средствата за докладване на изключения към управителя.

Комуникацията се осъществява въз основа на разработени правила за финансово отчитане. Откритите канали за комуникация помагат за гарантиране, че изключенията се докладват и за тях се предприемат действия.

Текущо наблюдение на контролите

Текущото наблюдение на контролите е процес за оценка на ефективността на резултатите от функционирането на вътрешния контрол във времето. То включва своевременна оценка на ефективността на контролите и предприемане на необходимите оздравителни действия. Управителят извършва текущо наблюдение на контролите чрез текущи дейности, отделни оценки или комбинация от двете. Текущите дейности по наблюдение често са вградени в нормалните повтарящи се дейности на дружеството и включват регулярни управленски и надзорни дейности.

XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНИТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД се представлява от управителя Меглена Николова Русенова.

През 2016 г. не е извършвана промяна на управителя на дружеството.

XXVI. ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗМЕРА НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, НАГРАДИТЕ И/ИЛИ ПОЛЗИТЕ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ ЗА ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, И НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, НЕЗАВИСИМО ОТ ТОВА, ДАЛИ СА БИЛИ ВКЛЮЧЕНИ В РАЗХОДИТЕ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ИЛИ ПРОИЗТИЧАТ ОТ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА

А) ПОЛУЧЕНИ СУМИ И НЕПАРИЧНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ

През 2016 година начислените разходи за възнаграждения на управителя по договор за управление и контрол възлиза на 72 хил. лева.

През 2016 г. членовете на управителя на дружеството не е получавал непарични възнаграждения.

Б) УСЛОВНИ ИЛИ РАЗСРОЧЕНИ ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ВЪЗНИКНАЛИ ПРЕЗ ГОДИНАТА, ДОРИ И АКО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО СЕ ДЪЛЖИ КЪМ ПО-КЪСЕН МОМЕНТ

През 2016 г. за "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не са възникнали условни или разсрочени възнаграждения.

Задълженията към персонала за възнаграждения към 31.12.2016 г. са в размер на 13 хил. лв.

В) СУМА, ДЪЛЖИМА ОТ ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ИЛИ НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ПЕНСИИ, ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ ИЛИ ДРУГИ ПОДОБНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

Дружеството не дължи суми за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

XXVII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗВЕСТНИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ДОГОВОРНОСТИ (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

На дружеството не са известни договорности, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящия едноличен собственик на капитала.

XXVIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСИЯКИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА, КАСАЕЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ИЛИ ВЗЕМАНИЯ НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, В РАЗМЕР НАЙ-МАЛКО 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ; АКО ОБЩАТА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ИЛИ ВЗЕМАНИЯТА НА ЛИЦЕТО ПО § 1Д ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, ПО ВСИЧКИ ОБРАЗОВАНИ ПРОИЗВОДСТВА НАДХВЪРЛЯ 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ, СЕ ПРЕДСТАВЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКО ПРОИЗВОДСТВО ПООТДЕЛНО

Няма всякакви съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения на "КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал.

XXIX. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД преценява, че не е налице друга информация, която не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за заинтересованите лица.

"КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД не изготвя декларация за корпоративно управление, тъй като не е емитент на ценни книжа по смисъла на чл. 100н, ал. 7 и ал. 8 от ЗППЦК и не попада в обхвата на дружествата, които следва да подават такава декларация.

За КОМПАНИЯ ЗА ЕНЕРГЕТИКА И РАЗВИТИЕ" ООД:.....

Меглена Николова Русенова
/Управител/

