

„ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН“ АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

към уведомлението за финансовото състояние на дружеството на консолидирана основа към 31.03.2026 г.

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

1. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЕРИОДА 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г.

През периода 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г. „ТОПЛОФИКАЦИЯ ПЛЕВЕН“ АД е оповестило следната информация относно важни събития, настъпили през отчетния период до КФН, БФБ АД и обществеността, достъпна на адрес - <http://www.x3news.com>, както и на корпоративната страница на дружеството, достъпна на електронен адрес - <https://www.toplo-pleven.com/index.php/investitori/>.

На **26.01.2026 г.** „Топлофикация Плевен“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечно уведомление за финансовото му състояние за четвърто тримесечие на 2025 г.

На **26.01.2026 г.** „Топлофикация Плевен“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечен отчет на индивидуална основа към 31.12.2025 г. по чл.100е от ЗППЦК за спазване на задълженията на емитента към облигационерите за емисия BG2100020176.

На **19.02.2026 г.** „Топлофикация Плевен“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността тримесечно уведомление за финансовото му състояние на консолидирана основа за четвърто тримесечие на 2025 г.

На **30.03.2026 г.** „Топлофикация Плевен“ АД е представило пред КФН, БФБ и обществеността одитиран годишен отчет за 2025 г.

2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

„ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД е вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК: 114005624.

Предметът на дейност на „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД е: производство на електрическа и топлинна енергия, пренос на топлинна енергия и други дейности и услуги, обслужващи основните дейности, както и всяка друга незабранена от закона дейност.

Към 31.12.2020 г. едноличен собственик на капитала на дружеството е Каталанд Лтд, Великобритания. От 29.01.2021 г. собствеността върху една акция от капитала на Дружеството се прехвърля на физическо лице, предвид което правно-организационната форма е променена от ЕАД на АД.

През 2022 г. с вписване 20220825095413 в Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел е вписано увеличение на капитала на

„Топлофикация – Плевен“ АД от 19 841 689 лв. на 20 512 356 лв. С Решение № 751 - ПД от 13.09.2022 г. на Комисията финансов надзор вписва „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН като публично дружество и емисия в размер на 20 512 356 бр. обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на глас с номинална стойност 1 лв. всяка, с ISIN код BG1100004214, издадена от „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД и представляваща регистрирания капитал на дружеството, с цел търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

„ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД е поднадзорно лице на КЕВР (Комисия за енергийно и водно регулиране) и притежава следните лицензи:

- Лицензия издадена с Решение № Л-058/08.01.2001 година на Държавна комисия за енергийно регулиране - София за срок от 20 години за “Производство на електрическа и топлинна енергия”;

- Лицензия издадена с Решение № Л-059/08.01.2001 година на Държавна комисия за енергийно регулиране - София за срок от 20 години за “Пренос на топлинна енергия”.

- С Решение № ИЗ-Л-058 от 20.02.2020 г. Комисията по Енергийно и Водно Регулиране продължава срока на действие на Лицензии № Л-058/08.01.2001 и № Л-059/08.01.2001 с 20 /двадесет/ години, считано от 02.02.2021 г, при спазване условията на нормативните изисквания за експлоатация и ремонт на основните съоръжения и екологичните норми.

- С Решение № И4-Л-058 от 12.12.2023 г. Комисията по Енергийно и Водно Регулиране измени Лицензии № Л-058/08.01.2001 за дейността „производство на електрическа и топлинна енергия“ като одобри актуализирано Приложение № 1 „Описание на обекта с неговите технически и технологични характеристики“ включвайки към съоръженията за комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия 3 /три/ броя газови бутални двигатели с котел-утилизатори с номинална електрическа мощност 8,73 МВт всеки.

- Лицензия за търговия с природен газ №Л-760-15/10.07.2024 г., издадена от Комисията за енергийно и водно регулиране - за срок от 10 години с Решение № Л-760/10.07.2024г., съгласно разпоредбите на действащото законодателство.

Основните направления в дейността на дружеството са производство и продажба на електрическа енергия, както и производство и продажба на топлинна енергия. Успоредно с основните си дейности, дружеството осъществява ремонтна дейност в топлоизточниците и топлопреносната мрежа, както и инвестиционна дейност.

Към 31.03.2026 г. „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД притежава 23 069 351 броя акции от капитала на „Топлофикация – Русе“ АД, представляващи 81,38% от капитала на дружеството.

Осъществяваната от дъщерното дружество „Топлофикация Русе“ АД 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.

3. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ КЪМ 31.03.2026 Г. ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Към 31.03.2026 г. икономическата група на „ТОПЛОФИКАЦИЯ - ПЛЕВЕН“ АД отчита консолидирани нетни приходи от продажби на стойност 65 557 хил. евро, което представлява увеличение с 25,23% спрямо същия период на 2025 г., когато са в размер на 52 348 хил. евро.

Консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията към 31.03.2026 г. са на стойност 64 593 хил. евро и се увеличават с 25,45% в сравнение със същия период на 2025 г., когато са в размер на 51 490 хил. евро. Консолидираните нетни приходи от продажба на продукцията представляват 98,53% от нетните приходи от продажби на консолидирана база на Групата.

Финансовите приходи на консолидирана база са в размер на 1 102 хил. евро спрямо отчетените за същия период на 2025 г. 169 хил. евро.

Общо приходите от дейността на Групата на консолидирана база към 31.03.2026 г. са в размер на 66 668 хил. евро и регистрират увеличение от 26,75% в сравнение със същия период на 2025 г., когато са в размер на 52 600 хил. евро.

Общо разходите за дейността на консолидирана база към 31.03.2026 г. са в размер на 53 798 хил. евро и регистрират увеличение от 0,39% в сравнение със същия период на 2025 г., когато са в размер на 53 587 хил. евро.

Към 31.03.2026 г. Групата на „ТОПЛОФИКАЦИЯ - ПЛЕВЕН” АД регистрира положителен консолидиран нетен финансов резултат в размер на 10 281 хил. евро спрямо отчетения за същия период на 2025 г. отрицателен финансов резултат на стойност (2 397) хил. евро.

Към 31.03.2026 г. общата сума на активите на Групата е 300 785 хил. евро, а стойността на собствения капитал е 29 796 хил. евро.

Финансови показатели на дружеството към 31.03.2026 г.

Таблица №1

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЛИКВИДНОСТ:	31.3.2026	31.3.2025
Коефициент на обща ликвидност	1,16	0,90
Коефициент на бърза ликвидност	0,51	0,50
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,04	0,02
Коефициент на незабавна ликвидност	0,05	0,02



Таблица №2

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА РЕНТАБИЛНОСТ:	31.3.2026	31.3.2025
Рентабилност на Основния Капитал	0,98	-0,23
Рентабилност на Собствения Капитал (ROE)	0,35	-0,31
Рентабилност на Активите (ROA)	0,03	-0,01

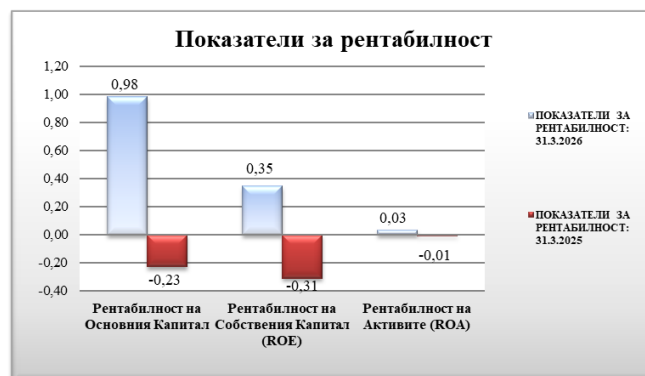


Таблица №3

ПОКАЗАТЕЛИ ЗА ЗАДЪЛЖИЯЛОСТ:	31.3.2026	31.3.2025
Коефициент на задлъжнялост	8,87	35,46
Дълг / Активи	0,88	0,96
Коефициент на финансова автономност	0,11	0,03



Таблица №4

КЛЮЧОВИ ПОКАЗАТЕЛИ:	31.3.2026	31.3.2025
ЕВИТДА	15 056	1 524
ЕВИТ	13 524	237



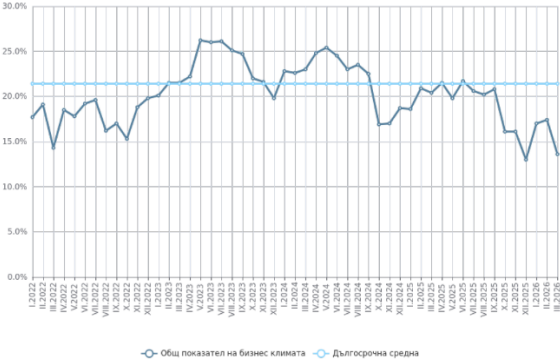
4. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ СЛЕДВАЩИЯ ФИНАНСОВ ПЕРИОД

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Систематичните рискове са свързани с пазара и макросредата, в която Дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от мениджмънта

на компанията. Систематични рискове са: политическият риск, макроикономическият риск, инфлационният риск, валутният риск, лихвеният риск, данъчният риск.

Таблица № 5

Вид риск	Описание
ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК	Политическият риск е вероятност от смяна на правителството или от внезапна промяна в неговата политика, от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на което средата, в която оперират местните стопански субекти да се промени негативно, а инвеститорите да понесат загуби. Общият системен политически риск е умерен. България е демократична република и има добри позиции в международните отношения. Тя е член на ЕС и НАТО и кандидат за член в ОИСР. Политическият риск за България е свързан с предизвикателствата, свързани с поети ангажменти за осъществяване на структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и жизнения стандарт, ограничаване на неефективните разходи и следването на устойчиви политики. В България продължава да е налице бавен напредък с реформите в съдебната система и мерките за борба с корупцията, съчетани с обществено недоволство от стандарта на живот, както и висока уязвимост към външни шокове, поради високата зависимост от международните пазари.
ОБЩ МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК	По данни на Националния статистически институт от 30.03.2026 г. <i>общият показател на бизнес климата</i> през март 2026 г. общият показател на бизнес климата намалява с 3.8 пункта в сравнение с февруари (от 17.4% на 13.6%) в резултат на неблагоприятния бизнес климат в промишлеността, търговията на дребно и в сектора на услугите. <i>Бизнес климат - общо</i>  —●— Общ показател на бизнес климата —○— Дългосрочна средна Източник: НСИ През март 2026 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се понижава с 1.3 пункта (от 16.3% на 15.0%), което се дължи на неблагоприятните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Спрямо предходния месец обаче анкетата регистрира известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните затруднения за дейността на предприятията остават свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното въздействие на първия фактор. Прогнозите на мениджърите относно продажните цени в промишлеността през следващите три месеца са в посока на увеличение. През март 2026 г. съставният показател „бизнес климат в строителството“ запазва равнището си от преходния месец (от 14.4% на 14.1%). По мнение на строителните предприемачи настоящата строителна активност се оценява като благоприятна, като и прогнозите им за дейността през следващите три месеца се подобряват. Факторът, ограничаващ в най-голяма степен развитието на бизнеса, е несигурната икономическа среда, следвана от недостига на работна сила и цените на материалите. По-голяма част от строителните предприемачи предвиждат продажните цени да останат без промяна през следващите три месеца. През март 2026 г. съставният показател „бизнес климат в сектора на услугите“ спада с 9.6 пункта (от 11.6% на 2.0%) в резултат на резервираните оценки и очаквания на мениджърите за бизнес състоянието на предприятията. Относно търсенето на услуги настоящата тенденция се оценява като леко намалена, докато очакванията за следващите три месеца са по-оптимистични. Несигурната икономическа среда и конкуренцията в бранша

	продължават да бъдат основните проблеми за развитието на бизнеса, посочени съответно от 54.5 и 38.2% от предприятията. По отношение на продажните цени в сектора на услугите прогнозите на мениджърите са те да се увеличат през следващите три месеца. Войната в Близкия изток внася смущения на пазарите на суровини и влошава реалните доходи и доверието според Европейската централна банка (ЕЦБ). Това доведе до низходяща ревизия на потреблението и инвестициите в базовите експертни прогнози, особено за 2026 г. Според базовите прогнози се предвижда годишен растеж на реалния БВП от 0,9% през 2026 г., 1,3% през 2027 г. и 1,4% през 2028 г. В сравнение с прогнозите от декември 2025 г. растежът на БВП е ревизиран надолу с 0,3 процентни пункта за 2026 г. и с 0,1 процентни пункта за 2027 г. поради ескалиращата война в Близкия изток, докато за 2028 г. той остава непроменен. Въздействието би било още по-осезаемо при алтернативните сценарии с по-силно и продължително енергийно сътресение.																																				
ЛИХВЕН РИСК	Лихвеният риск произтича от възможността за неблагоприятни промени в пазарните лихвени проценти, които могат да окажат влияние върху разходите за финансиране, доходността на финансовите активи и общото финансово състояние на икономическите субекти. След присъединяването на България към еврозоната, основните лихвени условия в страната се формират в рамките на общата парична политика на Европейската централна банка. В тази връзка, лихвената среда в България е пряко зависима от решенията на ЕЦБ, които отразяват икономическите процеси в еврозоната като цяло. Промени в основните лихвени проценти могат да доведат до колебания в цената на кредитния ресурс, както и в стойността на активи и пасиви с плаващ лихвен процент.. Като цяло, лихвеният риск остава съществен фактор за финансовата стабилност и икономическата активност, като неговото влияние е обусловено от динамиката на инфлацията, икономическия растеж и паричната политика на Европейската централна банка. През първото тримесечие на 2026 г. лихвеният риск за дружествата остава пряко зависим от паричната политика на Европейската централна банка. Всички финансови операции и разплащания се извършват в евро, което означава, че движението на основните лихвени проценти на ЕЦБ определя разходите за финансиране и доходността по паричните средства. Дружествата с плаващи лихви са изложени на риск от промени в разходите за лихви в зависимост от пазарните индекси (напр. EURIBOR). Промените в лихвените нива могат да се отразят както на финансовите разходи, така и на оценката на финансови инструменти. На своето заседание на 19 март 2026 г. Управителният съвет на Европейската Централна Банка реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Войната в Близкия изток внесе много повече несигурност в перспективите и породя възходящи рискове за инфлацията и низходящи – за икономическия растеж. Управителният съвет е в добра позиция да се справи с тази несигурност. Инфлацията е близо до целевото равнище от 2%, дългосрочните очаквания за нея са стабилни, а икономиката показва устойчивост през последните тримесечия. Макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от март 2026 г. по изключение включват информация до 11 март – по-късна крайна дата от обичайното. Според базовия сценарий общата инфлация ще бъде средно 2,6% през 2026 г., 2,0% през 2027 г. и 2,1% през 2028 г. В съпоставка с макроикономическите прогнози на експертите на Евросистемата за еврозоната от декември 2025 г., инфлацията е ревизирана нагоре, особено за 2026 г. Причината е, че цените на енергията ще бъдат по-високи заради войната в Близкия изток. ОСНОВНИ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ НА ЕЦБ <table><thead><tr><th>Дата</th><th>Депозитно улеснение</th><th>Основни операции по рефинансиране</th><th>Предельно кредитно улеснение</th></tr></thead><tbody><tr><td>12 Jun. 2024</td><td>4.00</td><td>4.00</td><td>4.50</td></tr><tr><td>18 Sep. 2024</td><td>3.75</td><td>3.75</td><td>4.25</td></tr><tr><td>23 Oct. 2024</td><td>3.50</td><td>3.50</td><td>4.00</td></tr><tr><td>18 Dec. 2024</td><td>3.25</td><td>3.25</td><td>3.75</td></tr><tr><td>5 Feb. 2025</td><td>3.00</td><td>3.00</td><td>3.50</td></tr><tr><td>12 Mar. 2025</td><td>2.75</td><td>2.75</td><td>3.25</td></tr><tr><td>23 Apr. 2025</td><td>2.50</td><td>2.50</td><td>3.00</td></tr><tr><td>11 Jun. 2025</td><td>2.25</td><td>2.25</td><td>2.75</td></tr></tbody></table> *Източник:ЕЦБ	Дата	Депозитно улеснение	Основни операции по рефинансиране	Предельно кредитно улеснение	12 Jun. 2024	4.00	4.00	4.50	18 Sep. 2024	3.75	3.75	4.25	23 Oct. 2024	3.50	3.50	4.00	18 Dec. 2024	3.25	3.25	3.75	5 Feb. 2025	3.00	3.00	3.50	12 Mar. 2025	2.75	2.75	3.25	23 Apr. 2025	2.50	2.50	3.00	11 Jun. 2025	2.25	2.25	2.75
Дата	Депозитно улеснение	Основни операции по рефинансиране	Предельно кредитно улеснение																																		
12 Jun. 2024	4.00	4.00	4.50																																		
18 Sep. 2024	3.75	3.75	4.25																																		
23 Oct. 2024	3.50	3.50	4.00																																		
18 Dec. 2024	3.25	3.25	3.75																																		
5 Feb. 2025	3.00	3.00	3.50																																		
12 Mar. 2025	2.75	2.75	3.25																																		
23 Apr. 2025	2.50	2.50	3.00																																		
11 Jun. 2025	2.25	2.25	2.75																																		
ИНФЛАЦИОНЕН РИСК	Инфлационният риск произтича от възможността за нарастване на общото ценово равнище,																																				

което може да окаже неблагоприятно влияние върху покупателната способност, разходите за дейността и реалната стойност на финансовите резултати. Този риск има систематичен характер и е обусловен от макроикономически фактори, които са извън контрола на отделните икономически субекти.

В условията на членство в еврозоната, инфлационните процеси в България се влияят както от вътрешни икономически фактори, така и от общите тенденции в еврозоната, включително динамиката на цените на енергийните ресурси, суровините и храните, както и от провежданата парична политика на Европейската централна банка.

Краткосрочно е възможно да се проявят инфлационни ефекти, свързани с адаптацията към единната валута, включително ценови корекции и закръгляване при преминаването към евро. Подобни ефекти обикновено са временни и с ограничено въздействие върху дългосрочната ценова стабилност.

В дългосрочен план инфлационният риск остава зависим от макроикономическата конюнктура, равнището на икономическа активност и външните ценови шокове. Като цяло, той представлява съществен фактор за икономическата среда и може да повлияе върху финансовите резултати и реалната стойност на доходите и разходите.

Индекс на потребителските цени: По данни на НСИ през януари 2026 г. месечната инфлация е 0.6%, а годишната инфлация за януари 2026 г. спрямо януари 2025 г. е 3.5%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2025 - януари 2026 г. спрямо периода февруари 2024 - януари 2025 г. е 4.6%.

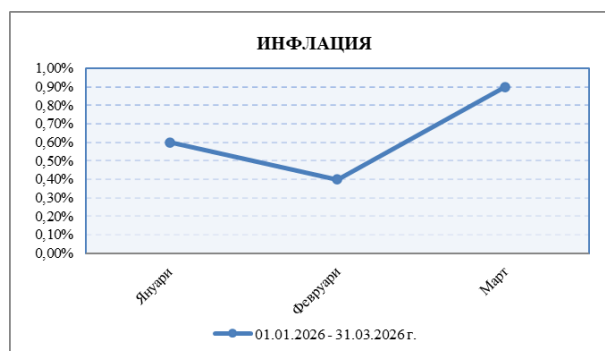
Хармонизиран индекс на потребителските цени: През януари 2026 г. месечната инфлация е 0.5%, а годишната инфлация за януари 2026 г. спрямо януари 2025 г. е 2.9%. Средногодишната инфлация за периода февруари 2025 - януари 2026 г. спрямо периода февруари 2024 - януари 2025 г. е 3.4%.

Индекс на потребителските цени: През февруари 2026 г. месечната инфлация е 0.4%, а годишната инфлация за февруари 2026 г. спрямо февруари 2025 г. е 3.3%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.0%. Средногодишната инфлация за периода март 2025 - февруари 2026 г. спрямо периода март 2024 - февруари 2025 г. е 4.5%.

Хармонизиран индекс на потребителските цени: През февруари 2026 г. месечната инфлация е 0.2%, а годишната инфлация за февруари 2026 г. спрямо февруари 2025 г. е 2.1%. Инфлацията от началото на годината (февруари 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 0.8%. Средногодишната инфлация за периода март 2025 - февруари 2026 г. спрямо периода март 2024 - февруари 2025 г. е 3.3%.

Индекс на потребителските цени: март 2026 г. месечната инфлация е 0.9%, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 4.1%. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9%. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 4.5%.

Хармонизиран индекс на потребителските цени: През март 2026 г. месечната инфлация е 1.0%, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 2.8%. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9%. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 3.2%.



*Източник:НСИ

ВАЛУТЕН РИСК

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове.

След приемането на еврото като официална валута в Република България валутният риск, произтичащ от колебанията на еврото е съществено ограничен. Отпадането на обменния

	курс между лев и евро води до по-висока степен на предвидимост на икономическата среда и намаляване на трансакционните разходи в рамките на еврозоната. Въпреки това, валутен риск на системно ниво продължава да съществува по отношение на движенията на еврото спрямо други международни валути, което може да окаже влияние върху цените на суровини, енергийни ресурси и международната търговия. Този риск е външен за отделните икономически субекти и е обусловен от глобални пазарни и макроикономически фактори. Като цяло, след присъединяването към еврозоната, валутният риск за икономическите субекти в страната е намален, но не напълно елиминиран, като остава зависим от динамиката на международните валутни пазари. По данни на Министерството на финансите от 28.03.2026 г. Международната кредитна агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна валута на ниво „BBB+“ със стабилна перспектива. Рейтингът отразява стабилната външна и фискална позиция на страната, както и надеждната политическа рамка, подкрепена от членството в Европейския съюз и еврозоната. В същото време от агенцията отбелязват, че честите избори и нестабилните коалиционни управления през последните години забавят напредъка по структурните реформи. Според Fitch Ratings доходът на човек от населението ще остане по-нисък спрямо държави със сходен рейтинг, ако се запазят настоящите темпове на икономически растеж. Стабилната перспектива отразява очакванията, че подновената вътрешнополитическа несигурност и външните геополитически рискове няма да доведат до значителни макроикономически, фискални или външни дисбаланси. Външните финанси остават ключова силна страна на страната въпреки увеличението на дефицита по текущата сметка. Като рискове за евентуално понижение на рейтинга се посочват натрупване на макроикономически дисбаланси, забавяне на икономическия растеж и възможно увеличение на държавния дълг спрямо brutния вътрешен продукт. Възможно повишение на рейтинга би могло да бъде постигнато при устойчиво подобрене на политическата стабилност и институционалния капацитет, както и при по-висок икономически растеж и намаляване на дисбалансите, включително чрез ефективно усвояване на европейски средства.
ДАНЪЧЕН РИСК	От определящо значение за финансовия резултат на компаниите е запазването на текущия данъчен режим. Няма гаранция, че данъчното законодателство, което е от пряко значение за дейността на Дружеството, няма да бъде изменено в посока, която да доведе до значителни непредвидени разходи и съответно да се отрази неблагоприятно на неговата печалба. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика.
ГЕОПОЛИТИЧЕСКИ РИСКОВЕ	От началото на 2026 г. оперативната среда на глобално ниво се определя като непредсказуема. Влиянието на разрушителните сили на трансформацията, включително технологичните иновации, демографските промени, както и изменението на климата стават все по – отчетливо изразено. Прогнозите на водещи икономисти сочат, че през 2026 г. държавният интервенционизъм, разбран като активна намеса на държавата в икономическите и социалните процеси в държавата ще процъфтява, като различията ще се формират от вътрешния фискален натиск, политическа динамика и институционален капацитет. Правителствата все по-често ще се намесват на пазарите чрез субсидии, дялове в собствеността. Това, което започна като извънредни мерки по време на пандемията и енергийните кризи, се превърна в структурна политика. Някои държави ще продължат да използват тази политика, за да оформят своите икономики, но следва да се отчита, че различни процеси, като демографски натиск и фискален стрес може да окаже влияние върху първоначалните прогнози, което да наложи компромиси между приоритетите. Очакванията са през 2026 г. световната търговия да е под сериозен натиск. Тарифите, контролът и различни ограничения върху износа на различни ресурси, които са от жизненоважно значение за функционирането на световната икономика ще продължат да променят глобалните вериги за доставки. Очаква се САЩ да поддържат исторически високи тарифи и може дори да въведат нови, за критични минерали и стратегически компоненти, докато Китай и ЕС ще затегнат контрола върху износа на чувствителни технологии. Тези мерки сигнализират за преминаване от глобализация, обусловена от разходите, към регионализация и геополитически мотивирано „приятелско преместване“, което за бизнеса означава адаптиране към свят, в който политиката, а не цената е фактор за конкурентоспособността. През 2026 г. използването на изкуствен интелект ще допринесе за ускорява силата и въздействието в киберконфликтите, тъй като той ще продължи да бъде основната технология на геополитическа конкуренция. Очаква се правителствата все повече да третират активите на изкуствения интелект, като например базови модели, данни за обучение и компютърна инфраструктура, като приоритет за националната сигурност и все

	по-важна част от критичната инфраструктура. Недостигът на жизненоважни природни ресурси ще предопределя действията на държавите през 2026 г. Конкуренцията за ресурси (от литий до кобалт, петрол или прясна вода) ще се засилва, което като резултат ще засилва геополитическото напрежение и конфликти и ще доведе до компромиси при разпределението на ресурси между различните индустрии. Очакванията са през 2026 г. надпреварата за критични минерали да бъде особено ожесточена, тъй като те са в основата на различни технологии – от електрически превозни средства до инфраструктура с изкуствен интелект. Допълнителна пречка за функционирането на световната икономика представлява дългът и капиталовите потоци. Глобалният дълг възлиза на 235% от БВП, а правителствата продължават да емитират рекордни нива на държавни облигации за финансиране на политиките в областта на отбраната и промишлеността. Следването на тази фискална траектория рискува да измести частните инвестиции, както и да поддържа високи разходи по заеми, което представлява сериозно предизвикателство за бизнеса, търсещ капитал за растеж. Геополитическата конкуренция ще се концентрира в четири региона: Северна Америка, Европа, Азиатско-тихоокеанския регион и Близкия изток. Северна Америка е изправена пред политическа нестабилност, като въведените американски мита и дерегулацията променят търговията и инвестициите. Преговарянето на търговското споразумение между САЩ, Мексико и Канада (USMCA) ще се отрази на веригите за доставки. Азиатско-тихоокеанският регион остава епицентърът на стратегиите за икономическа сигурност, тъй като правителствата настояват за регионализация и технологичен суверенитет на фона на съперничеството между САЩ и Китай. Европа е на кръстопът, балансирайки ангажиментите за сигурност в Украйна с предизвикателствата за конкурентоспособност. Очакванията са през 2026 г. да бъдат предприети нови инициативи/политики в ЕС за засилване на индустриалната самостоятелност, в контекста на политическата несигурност от изборите във Франция, Испания и Унгария. Близкият изток се пренастройва, като държавите от Персийския залив използват енергийното си богатство, за да привлекат инвестиции в изкуствен интелект и инфраструктура, дори когато регионалните конфликти продължават.
--	---

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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

СЕКТОРЕН РИСК

Българския енергиен сектор е от ключово значение за бъдещото развитие и устойчивост на икономиката на цялата страна. Държавната политика в енергетиката се осъществява чрез Народното събрание и Министерския съвет, съгласно чл. 3 от Закона за енергетиката (ЗЕ). Енергийната политика на страната се провежда от министъра на енергетиката.

Основния риск в сектора е зависимостта на страната от вноса на енергия и ресурси. Основен местен ресурс на България са лигнитните въглища. Ядрената енергия се отчита за местен източник и в значителна степен допринася за подобряване на енергийната независимост. Трябва да се отбележи, че енергийната зависимост на България е значително по-ниска от средната за страните членки на ЕС.

Основен приоритет на Министерството на енергетиката при провеждането на енергийната политика на страната е набелязването на средносрочни и дългосрочни приоритети в развитието на енергетиката, включително постигане на хармонизирана връзка между енергийната политика на Република България и тази на Европейския съюз.

Основните цели в сектора са постигане високотехнологична, сигурна и надеждна енергийна система, която използва максимално наличния ресурс в България и защитава максимално българските потребители.

Групата на „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН“ АД е зависима от общите тенденции в сектора на енергетиката.

ЕКОЛОГИЧЕН РИСК

По отношение на националните цели по стратегия „Европа 2020“, България е на път да постигне целите си за намаляване на емисиите на парникови газове и увеличаване на дела на енергията от възобновяеми източници. Страната отбелязва напредък по целите за намаляване на дела на хората в риск от бедност, дела на преждевременно напусналите училище и дела на хората с висше образование, но са необходими повече усилия. Няма напредък в областта на енергийната ефективност и дела на разходите за научно-изследователска и развойна дейност.

Екологичният риск се свързва със замърсяването на околната среда и своевременните мерки за нейното опазване.

Във връзка с това дружествата от икономическата група развиват своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда. Комисията по околната среда следи за последователното изпълнение на политиката на Дружеството в областта на околната среда.

ЦЕНОВИ РИСК

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

Цена на електрическа енергия

Преференциални цени на електрическата енергия

- 01.01 - 31.12.2015 г. и 01.01 - 31.12.2016 г.: от 01.01.2015 г. – **201.01 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 140.01 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 61,00 лв./МВтч;
- от 01.04.2015 г. – **192.69 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 131.69 лв./МВтч. и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 61,00 лв./МВтч;
- от 01.07.2015 г. – **187.09 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 127.09 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 60,00 лв./МВтч;
- от 01.10.2015 г. – **173.66 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 118.66 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 55,00 лв./МВтч;
- от 01.01.2016 г. – **173.66 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 118.66 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 55,00 лв./МВтч;
- от 01.04.2016 г. – **139.78 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 96.78 лв./МВтч. и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 43,00 лв./МВтч;
- от 01.07.2016 г. – **139.71 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 101.71 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 38,00 лв./МВтч.

- от 01.10.2016 г. – **139.71 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 101.71 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 38,00 лв./МВтч.
- от 01.01.2017 г. – **139.71 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 101.71 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 38,00 лв./МВтч.
- от 07.04.2017 г. – **158.57 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 120.57 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 38,00 лв./МВтч.
- от 01.07.2017 г. – **166.36 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 128.36 лв./МВтч и от добавка по чл. 33, ал. 3 от ЗЕ – 38,00 лв./МВтч.
- от 01.07.2018 г. – **181.15 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 70.65 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 110,50 лв./МВтч.
- от 01.10.2018 г. – **197.28 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 70.65 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 126,63 лв./МВтч.
- от 01.07.2019 г. – **198.23 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 90.49 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 107,74 лв./МВтч.
- от 01.04.2020 г. – **153.25 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 90.49 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 62,76 лв./МВтч.
- от 01.05.2020 г. – **144.59 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 90.49 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 54,10 лв./МВтч.
- от 01.07.2020 г. – **172.83 лв./МВтч**, състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 89.43 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 83,40 лв./МВтч.
- От 1.07.2021 – 30.06.2022 г. – **252.58 лв./МВтч** състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 125.07 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 127.51 лв./МВтч.
- От 01.07.2022 – 30.06.2023 г. – **717.55 лв./МВтч** състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 427.46 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 290.09 лв./МВтч.
- От 01.07.2023 – 30.06.2024 г. – **560.24 лв./МВтч** състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 240.50 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 319.26 лв./МВтч.
- От 01.07.2024 – 30.06.2025 г. – **248.78 лв./МВтч** състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 177.62 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 71.08 лв./МВтч.
- От 01.01.2025 – 30.06.2025 г. – **274.48 лв./МВтч** състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 217.86 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 56.62 лв./МВтч.

- От 01.07.2025 – 30.06.2026 г. – **319.47** лв./МВтч състояща се от индивидуална цена на комбинирана електрическа енергия – 220.87 лв./МВтч и от добавка по чл. 33а, от ЗЕ – 98.60 лв./МВтч.

ПРОМЯНА В НОРМАТИВНАТА УРЕДБА, ИЗИСКВАНИЯТА НА КЕВР И ОТНЕМАНЕ НА ЛИЦЕНЗ

„ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН” АД е поднадзорно лице на КЕВР (Комисия за енергийно и водно регулиране) и притежава следните лицензи:

- Лицензия издадена с Решение № Л-058/08.01.2001 година на Държавна комисия за енергийно регулиране - София за срок от 20 години за “Производство на електрическа и топлинна енергия”, продължена с Решение № ИЗ-Л-058/ 20.02.2020 г. на КЕВР, с което се определи нов срок на действие до 2041 г.;

- Лицензия издадена с Решение № Л-059/08.01.2001 година на Държавна комисия за енергийно регулиране - София за срок от 20 години за “Пренос на топлинна енергия”, продължена с Решение № ИЗ-Л-058/ 20.02.2020 г. на КЕВР, с което се определи нов срок на действие до 2041 г.

- С Решение № И4-Л-058 от 12.12.2023 г. Комисията по Енергийно и Водно Регулиране измени Лицензии № Л-058/08.01.2001 за дейността „производство на електрическа и топлинна енергия“ като одобри актуализирано Приложение № 1 „Описание на обекта с неговите технически и технологични характеристики“ включвайки към съоръженията за комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия 3 /три/ броя газови бутални двигатели с котел- утилизатори с номинална електрическа мощност 8,73 МВт всеки.

- Лицензия за търговия с природен газ №Л-760-15/10.07.2024 г., издадена от Комисията за енергийно и водно регулиране - за срок от 10 години с Решение № Л 760/10.07.2024г., съгласно разпоредбите на действащото законодателство.

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

В 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.).

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

ЗАВИСИМОСТ ОТ КЛЮЧОВ ПЕРСОНАЛ

Напускането или освобождаването на ключови служители, заети с основната дейност би могло в краткосрочен план да окаже негативно влияние върху плавното осъществяване на дейността на компанията и на качествено реализиране на предприятията пакет от мерки за 2020 г. за подобряване състоянието на „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН” АД.

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

ЗАВИСИМОСТ ОТ ДОСТАВЧИЦИ

За осъществяване на основната си дейност „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН” АД е зависимо от регулярните и точни доставки на газ с оглед възможността да изпълнява коректно задълженията си.

Основно гориво, което се използва от Дружеството е природен газ. Доставчик е „Булгаргаз” – ЕАД. Газта за Дружеството се доставя от АГРС „Комудара” по собствен газопровод с дължина 12,1 км, с налягане 5 bar. Дружеството няма посредник при доставката на природен газ. Цената на газта се предлага от “Булгаргаз”-ЕАД и се утвърждава от КЕВР (Комисия за енергийно и водно регулиране).

От октомври 2019 г. дружеството има сключен договор за доставка на гориво и с фирма „ТИБИЕЛ“-ЕООД. Цената на която фирма „ТИБИЕЛ“-ЕООД продава природен газ на „ТОПЛОФИКАЦИЯ – ПЛЕВЕН” АД е по-ниска от регулираната цена, утвърдена от КЕВР.

ЛИКВИДЕН РИСК

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

Предвид издадената през 2017 г. нова облигационна емисия в размер на 1 000 000 лв. и новата през 2018г. в размер на - 2 500 000 лв., дружеството е изложено на този риск.

ОТЧИТАНЕ ВЛИЯНИЕТО НА КОНФЛИКТА В УКРАИНА ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

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

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

РИСК, СВЪРЗАН С ВОЕННИЯ КОНФЛИКТ В БЛИЗКИЯ ИЗТОК

В световен мащаб се наблюдава увеличаване на геополитическото напрежение. Вследствие на ескалацията на напрежението от военните действия в Близкия изток, свързана с действията на Израел, Иран и участието на Съединени американски щати, се създават предпоставки за нестабилност на международните енергийни и суровинни пазари. Сред възможните последици са повишена волатилност на енергийните пазари, допълнителни колебания в макроикономическата среда и нарастваща несигурност относно бъдещото икономическо развитие. Очаква се военният конфликт да има неблагоприятен ефект и в различна степен да засегне всички бизнеси. Създава се риск от повишаване на цените на енергоносителите, нарушаване на веригите за доставки и

увеличаване на оперативните разходи, което може да окаже неблагоприятно влияние върху финансовото състояние и резултатите от дейността на дружествата от икономическата група.

В тази връзка ръководството на дружествата от икономическата група ще осъществява регулярно наблюдение на динамиката в цените на природния газ и други енергийни ресурси, което ще позволи своевременно идентифициране на потенциални рискове и предприемане на необходимите управленски и финансови мерки за ограничаване на негативното им влияние върху дейността.

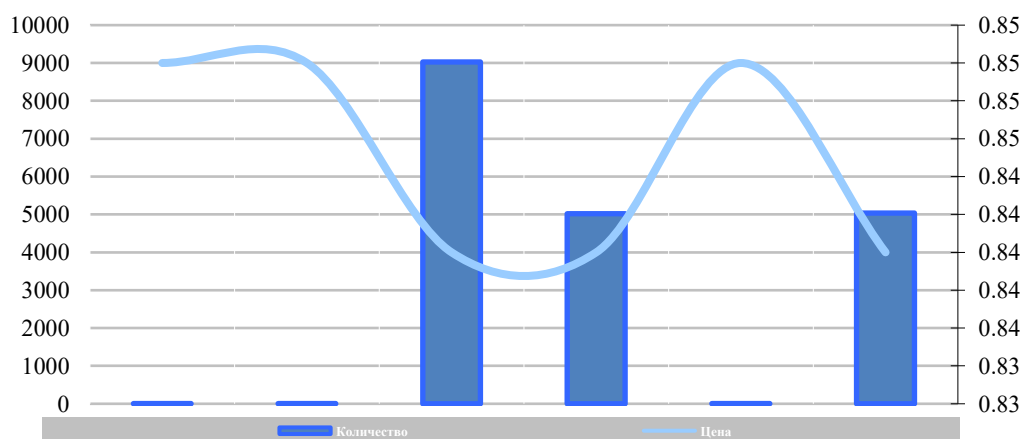
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

През отчетния период дружеството няма сключени сделки между свързани лица.

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

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

7. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПЕРИОДА 01.01.2026 ДО 31.03.2026 Г.



2026	Цена на отваряне в началото на месеца (евро)	Цена на затваряне в края на месеца (евро)	Обем (лота)	Обем (евро)
януари	0,850	0,850	20	17
февруари	0,840	0,840	14 044	11 797
март	0,850	0,840	5 045	4 238

Дата на съставяне 19.05.2026 г.

Изпълнителен директор
/Йордан Василев/