



# НАЦИОНАЛНА ЕЛЕКТРИЧЕСКА КОМПАНИЯ ЕАД

1040 София, ул. "Васил Левски" № 5, тел.: (02) 9263 630, факс: (02) 967 25 50, www.nek.bg

## Анализ за дейността на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2017 г.

Националната електрическа компания обхваща бизнес дейности в областта на производството на електроенергия от ВЕЦ и ПАВЕЦ и продажбата на електрическа енергия в страната, като заема основно място на регулирания пазар. С лицензията си за търговия с електрическа енергия извършва сделки и на свободния пазар. С притежаваните водноелектрически централи и ПАВЕЦ участва активно на балансиращия пазар и в управлението и регулирането на електроенергийната система.

През първо тримесечие на 2017 г. НЕК ЕАД изпълни задълженията си съгласно притежаваните лицензионни дейности и тези към обществото в съответствие с изискванията на Закона за енергетиката за осигуряване на необходимото количество електрическа енергия на Крайните снабдителни, на операторите на електропреносната и на електроразпределителните мрежи, както и осигури снабдяването с електроенергия на потребители, които не са избрали друг доставчик. Освен това съгласно нормативните актове на КЕВР НЕК ЕАД трябва да реализира на свободния пазар и остатъка от задължително изкупуваната електроенергия, която остава нереализирана на регулирания пазар по пазарна цена, като разликата между покупната и пазарната цена се компенсира с приходи от цена задължения към обществото.

### Изпълнение на основните ключови показатели за първо тримесечие на 2017 г.

	Отчет 2017	Отчет 2016 /преизчислен/	Изменение,% 2017/2016
Общо приходи	921 464	862 203	6,9%
EBITDA <sup>1)</sup>	165 117	82 389	100,4%
EBIT <sup>2)</sup>	150 747	67 816	122,3%
EBT <sup>3)</sup>	120 331	53 512	124,9%
EBITDA марж	17,9%	9,6%	
Общо активи	5 283 599	5 292 766	-0,2%
ДМА 4)	4 778 895	4 774 393	0,1%
Оборотен капитал 5)	-446 254	-619 156	-27,9%
Парични наличности	24 456	35 801	-31,7%
Собствен капитал	1 400 550	1 280 219	9,4%
Дългосрочни банкови заеми	98 462	98 462	0,0%
Численост на персонала, бр.	2 027	2 031	-0,2%

НЕК ЕАД отчита печалба за периода януари-март 2017 г. в размер на 120 331 хил.лв, което е увеличение от 66 819 хил.лв. спрямо същия период на 2016 г. Въпреки ръста на печалбата дружеството продължава да изпитва затруднения при обслужване на задълженията по

кредитите към БЕХ ЕАД. Също така при забавяне на постъпленията от Фонд СЕС може да се забави плащането към бенефициерите.

През първо тримесечие на 2017 г. електроенергийната система на страната работи в условия на значителен ръст на вътрешното потребление на електроенергия, което се дължеше на ниските температури през месеците януари и февруари. Това се отрази върху натоварването на базовите кондензационни електроцентрали, с които НЕК има сключени дългосрочни договори за изкупуване на енергия - Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и КонтурГлобал Марица Изток 3. Тяхната използваемост през първо тримесечие на 2017 г. е около 68% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 70% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2016 г. използваемостта им е съответно 54% и 48%, т.е. значително по-малка. В резултат на ниските температури през месеците януари и февруари на настоящата година и поради отчетените рекордни нива на електропотреблението в страната, ЕСО ЕАД изпълни издадена Заповед на Министъра на енергетиката с цел обезпечаване на сигурно, непрекъснато и качествено електроснабдяване на територията на РБългария и прекрати износа на електроенергия от страната в сила от 13 януари до началото на месец февруари.

С приетите изменения и допълнения на Закона за енергетиката и Закона за енергия от възобновяеми източници, в сила от 24.07.2015 г. и решенията на КЕВР за регулаторния период от 01.08.2015 г. и 30.06.2016 г., НЕК ЕАД осъществява дейността си при нови ценови и регулаторни условия и промени в основното енергийно законодателство.

С чл.36б от Закона за енергетиката се създаде Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, чрез който се покриват разходи, извършени от обществения доставчик, произтичащи от задълженията му по чл.93а от ЗЕ. Във финансовия резултат за първо тримесечие на 2017 г. са отчетени 132 028 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежесечно към доставчици на електроенергия. Спрямо същия период на предходната година приходите от Фонд СЕС са с 64 927 хил.лв. повече. За разглеждания период /първо тримесечие на 2017 г./ Фонда не изплащаше редовно на дружеството предявените суми, което влошава паричния поток на НЕК ЕАД и това води до забавяне на плащанията към доставчици и контрагенти. С приходите от Фонд СЕС дружеството възстановява средства за намаляване на цената за задължения към обществото и покрива разходи във връзка с Наредбата за намаляване на тежестта, свързана с разходите за енергия от ВИ.

**Изпълнение на основни технико-икономически показатели за първо тримесечие на 2017 г.**

	Показатели		Отчет 2017	Отчет 2016 /преизчислен/	изменение 2017-2016	% ръст
1	Собствено производство от ВЕЦ	МВтч	582 005	759 230	-177 225	-23,3
2	Закупена електроенергия	МВтч	5 480 065	5 466 785	13 280	0,2
3	Продажби на електроенергия, в т.ч. :	МВтч	5 895 688	5 949 833	-54 145	-0,9
	в т.ч. - Продажби в страната /съгласно задължения – ЗЕ/:	МВтч	5 785 477	5 652 769	132 708	2,3
	Крайни снабдител	МВтч	4 533 968	4 398 033	135 935	3,1
	ЕРД - Техн. разходи	МВтч	990 738	1 028 654	-37 916	-3,7
	ЕСО - Техн. разходи	МВтч	260 771	226 082	34 689	15,3
	- Балансираща енергия	МВтч	44 641	99 881	-55 240	-55,3
	- ДПИ на ВН и СрН	МВтч	27 628	36 999	-9 371	-25,3
	- Свободен пазар	МВтч	37 942	160 184	-122 242	-76,3
4	Финансов резултат	хил.лв.	120 331	53 512	66 819	

## I. Производствена и търговска дейност

➤ **Производството на електроенергия от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ през първо тримесечие на 2017 година** е характерно за суха година, като водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД произведоха 582 005 МВтч. В сравнение със същия период на миналата година това количество е намалено с 23.3%, което се дължи на намалените водни ресурси в язовирите. Въпреки намалението на произведената електроенергия водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД активно участват на балансиращия пазар и са важна част при управлението и регулирането на електроенергийната система в страната.

### ➤ **Обществена доставка и търговия с електроенергия**

През първо тримесечие на 2017 г. НЕК ЕАД изпълни задълженията си в съответствие с лицензионните си дейности и осигури необходимата електроенергия на крайните снабдители, на операторите на преносната и разпределителни мрежи за покриване на технологичните им разходи, както и на потребителите, които не са избрали друг доставчик. В последните две решения КЕВР прилага нов подход при определяне на цените на Обществения доставчик. Комисията определя общото количество електрическа енергия, което НЕК ЕАД в качеството на Обществен доставчик закупува в съответствие с чл.93а и чл.94 от Закона за енергетиката, като определя количествата за продажба на Крайните снабдители и количества, предназначени за реализиране на свободния пазар, като е указано, че разликата между по-високите от пазарните цени (по които НЕК ЕАД изкупува електрическата енергия по чл.93а и чл.94 от ЗЕ) и пазарната цена се компенсира чрез приходите от цената за задължения към обществото. До 30.06.2016 г. електроенергията за покриване на технологичните разходи на мрежовите оператори се осигуряваше на обществения доставчик само от АЕЦ Козлодуй. Тъй като АЕЦ Козлодуй предоставя само бандов товар, с Решение Ц-19 от 30.06.2016 г. КЕВР определи и количества електрическа енергия, които обществения доставчик трябва да осигурява от енергията за реализация на свободния пазар, предназначена за модулиране на енергията за технологични разходи.

### ➤ **Покупки на електроенергия**

През първо тримесечие на 2017 г. НЕК ЕАД закупи 5 480 065 МВтч електроенергия, което е почти на нивото на покупките през същия период на предходната година, когато са на ниво от 5 466 785 МВтч или 0.2% ръст. Покупките на електроенергия от дружеството за разглеждания период се осъществяваха в условия на значителен ръст на вътрешното потребление на електроенергия, което се дължеше на ниските температури през месеците януари и февруари.

За разглеждания период е отчетен спад на количеството закупена електроенергия от производителите по квоти. Намаление е отчетено, както в закупените количества от АЕЦ Козлодуй /-15,7%/, така и в покупките от ТЕЦ Марица изток 2, като спада от тази централа е 20.1% спрямо първо тримесечие на предходната година. По-малкото количество доставена електроенергия от двете централи се дължи на намалението на количествата електроенергия от КЕВР за регулирания пазар заложен в ценовия модел. Общо количеството доставена електроенергия от електроцентралите само за квоти е с 321 388 МВтч по-малко /16.3% намаление/ спрямо периода януари - март 2016 година.

## Закупена електроенергия за първо тримесечие, МВтч

	Закупена електроенергия	Мярка	Отчет 2017	Отчет 2016	Разлика 2017- 2016	% рът
1.	Производители по квоти	МВтч	1 649 356	1 970 744	-321 388	-16,3
	АВЦ Козлодуй	МВтч	1 444 312	1 714 034	-269 722	-15,7
	ТЕЦ Марица-изток 2	МВтч	205 044	256 710	-51 666	-20,1
2.	Задължения по чл. 93а	МВтч	3 709 642	3 389 577	320 065	9,4
	ТЕЦ Марица-изток 1	МВтч	868 756	690 003	178 753	25,9
	ТЕЦ Марица-изток 3	МВтч	1 155 780	834 901	320 879	38,4
	Заводски централи	МВтч	93 435	70 749	22 686	32,1
	Топлофикационни централи	МВтч	495 139	566 002	-70 863	-12,5
	ВЕИ	МВтч	339 241	364 050	-24 809	-6,8
	ВЕИ - СрН	МВтч	621 245	725 636	-104 391	-14,4
	ВЕКП - СрН	МВтч	136 046	138 236	-2 190	-1,6
3.	Балансираща енергия	МВтч	67 090	74 961	-7 871	-10,5
4.	Свободен пазар	МВтч	53 977	31 503	22 474	71,3
	<b>ОБЩО ЗАКУПЕНА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ</b>	<b>МВтч</b>	<b>5 480 065</b>	<b>5 466 785</b>	<b>13 280</b>	<b>0,2</b>

Покупките на електроенергия от НЕК ЕАД за регулирания пазар през първо тримесечие на 2017 г. се осъществяваха в съответствие с изпълнение на вменените със Закона за енергетика задължения съгласно чл.93а и чл.94 от ЗЕ за задължително изкупуване на произведена електроенергия по дългосрочни договори, от ВЕИ и ВЕКП. Общо количеството закупена от дружеството електроенергия по дългосрочни договори и преференциални цени за първо тримесечие на 2017 година е 3 709 642 МВтч, което е с 320 065 МВтч повече или 9.4% рът. Намаление в закупените количества се отчита при електроцентралите на ВЕИ и ВЕКП.

2017



2016



Базовите кондензационни електроцентрали с дългосрочни договори – ТЕЦ Ей И Ес- 3С Марица изток 1 и ТЕЦ КонтурГлобал Марица изток 3 са значително по-натоварени в сравнение със същия период на миналата година. Тяхната използваемост през първо тримесечие на 2017 г. е около 68% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 70% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2016 г. използваемостта им е съответно 54% и 48%, т.е. значително по-малка. По-високата им използваемост оптимизира разходите на НЕК ЕАД като остава по-малко

количество нереализирана разполагаемост от двете електроцентрали с дългосрочни договори и по-ниска приведена цена.

Закупената електроенергия от ВИ, което се изкупува съгласно изискванията на Закона за енергетика и ЗЕВИ е 960 485 МВтч, което е спад от 13.5% в сравнение с първо тримесечие на 2016 г. Намаление е отчетено и в количествата закупена електроенергия от високоефективно комбинирано производство, които са със 7 % по-малко спрямо отчетените количества за същия период на предходната година.

Запазва се тенденцията в структурата на закупената електроенергия да остава най-голям относителния дял на задължително изкупуваната електроенергия по чл.93а и чл.94 от ЗЕ, която е 67,7% от цялата закупена от дружеството.

### ➤ Продажби на електроенергия

Дружеството продаде на регулирания и свободен пазар 5 895 688 МВтч за първо тримесечие на 2017 г. при 5 949 833 МВтч за същия период на предходната година, т.е. има незначително отклонение. НЕК ЕАД отчита увеличение на продажбите си на регулирания пазар и намаление на реализираните количества електроенергия на свободния пазар, като продажбите на този сегмент са символични. Влияние за намалението на реализираните количества електроенергия на свободния пазар оказва прекратяването на износа на електроенергия от страната през месеците януари и февруари в резултат на много ниските температури и значителния ръст на потреблението на вътрешния пазар.

Изменение на продажбите за първо тримесечие :

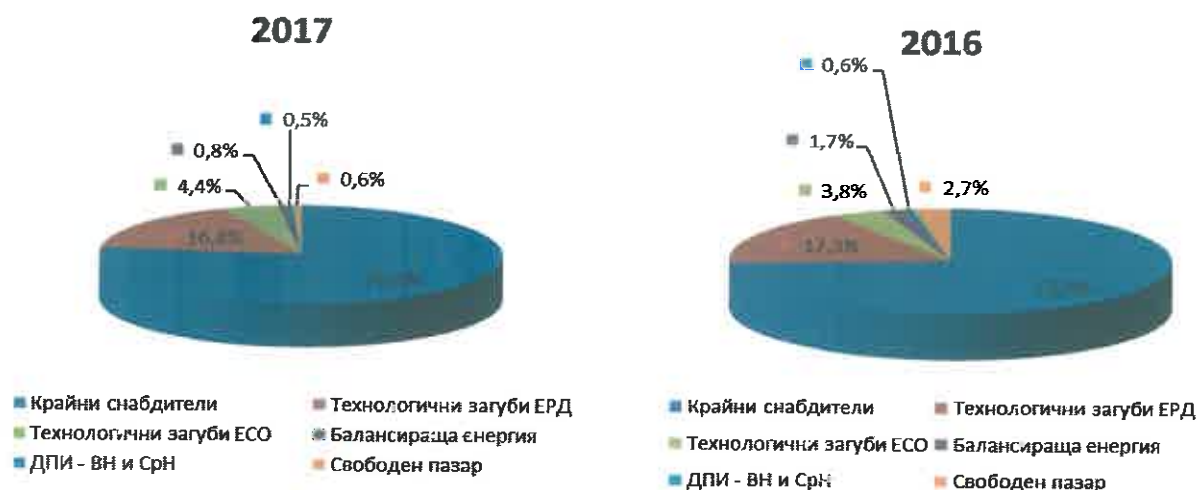
	МВтч			
	Отчет 2017	Отчет 2016	изменение 2017 – 2016	% ръст
<b>1. ПРОДАЖБИ В СТРАНАТА НА РЕГУЛИРАНИЯ ПАЗАР</b> /задължение съгласно Закона за енергетика/	<b>5 785 477</b>	<b>5 652 769</b>	<b>132 708</b>	<b>2,3</b>
Крайни снабдители	4 533 968	4 398 033	135 935	3,1
ЕРД	990 738	1 028 654	-37 916	-3,7
Технологични разходи ЕСО	260 771	226 082	34 689	15,3
<b>2. Балансираща енергия</b>	<b>44 641</b>	<b>99 881</b>	<b>-55 240</b>	<b>-55,3</b>
<b>3. ДПИ на ВН и СрН</b>	<b>27 628</b>	<b>36 999</b>	<b>-9 371</b>	<b>-25,3</b>
<b>4. СВОБОДЕН ПАЗАР</b>	<b>37 942</b>	<b>160 184</b>	<b>-122 242</b>	<b>-76,3</b>
<b>ОБЩО ПРОДАЖБИ</b>	<b>5 895 688</b>	<b>5 949 833</b>	<b>-54 145</b>	<b>-0,9</b>

НЕК ЕАД доставя електроенергията за технологични разходи на Електроенергийния системен оператор и ЕРД, съгласно изискванията на ЗЕ. През първо тримесечие на 2017 г. количествата продадена електроенергия за технологични разходи на ЕСО е в размер на 260 771 МВтч, което е с 15.3% повече в сравнение с периода януари-март 2016 година, докато количествата продадена електроенергия за електроразпределителните дружества е с 3,7 % по-малко.

Продадената електроенергия за Крайните снабдители за първо тримесечие на 2017 година е на ниво от 4 533 968 МВтч, с което е отчетено увеличение от 135 935 МВтч /+3.1%/. Ръста на

продажбите при Крайните снабдители се дължи на увеличеното вътрешно потребление на електроенергия, вследствие на ниските температури през месеците януари и февруари.

И през първо тримесечие на настоящата година продължава тенденцията за намаление на продажбите от НЕК ЕАД за клиентите на ДПИ на ВН и СрН. Количествата продадена електроенергия от дружеството за тези клиенти е общо 27 628 МВтч, което е спад от 25,3% в сравнение с продадената електроенергия на потребителите, които не са сменили своя доставчик в сравнение със същия период на 2016 година.



На свободния пазар НЕК ЕАД участваше със символични количества, което се дължеше на отчетените рекордни нива на електропотреблението в страната, като ЕСО ЕАД във връзка с издадена Заповед на Министъра на енергетиката с цел обезпечаване на сигурно, непрекъснато и качествено електроснабдяване на територията на РБългария прекрати износа на електроенергия от страната от 13 януари до началото на месец февруари.

Общо за първо тримесечие на 2017 година НЕК ЕАД реализира на свободния пазар 37 942 МВтч /98% от това количество е продадено на БНЕБ/, докато през същия период на миналата година продажбите на този сегмент са на ниво от 160 184 МВтч електроенергия. През януари и февруари бе отчетено засилено търсене на електроенергия на регионалния пазар и БНЕБ при много високи цени, но предлаганите количества бяха минимални в резултат на ограничаване износа от РБългария и съседните страни, където потреблението на електроенергия също отбеляза ръст и свободните количества бяха минимални.

Структурата на продадената от НЕК ЕАД електроенергия не се променя, като най-голям е относителният дял формиран от задължението на дружеството съгласно Закона за енергетика да осигурява електроенергия за покриване на потреблението на Крайните снабдители, който леко нараства до 76.9%, докато през първо тримесечие на 2016 година е на ниво от 73.9%. Намалява относителния дял на свободния пазар, който от 2.7% през 2016 г. спада на 0.6% през януари-март 2017 г.



## II. Финансов резултат, приходи и разходи

### Приходи

НЕК ЕАД отчете ръст от 6.9% на общите си приходи за първо тримесечие на 2017 година в сравнение със същия период на предходната година. За първите три месеца на 2017 г. общите приходи са в размер на 921 464 хил.лв. или с 59 261 хил.лв. повече в сравнение с отчетените приходи за първо тримесечие на 2016 година. Приходите от продажби са на ниво от 758 474 хил.лв., което е намаление с 34 329 хил.лв. спрямо отчетените за същия период на миналата година или спад от 4.3%.

Отчетените приходи от продадена електроенергия за първо тримесечие на настоящата година намаляват с 5.4% /спад от 32 968 хил.лв./, като се отчита намаление, както в приходите от продадена електроенергия съгласно задълженията по ЗЕ, така и в приходите от продажби на свободния пазар в резултат на намалението на количествата продадена електроенергия на този сегмент.

Намалението на приходите от продажби съгласно задълженията по ЗЕ са следствие на няколко фактора:

- утвърдените от КЕВР действащи по-ниски цени за Крайните снабдители, които бяха намалени от 115,50 лв./МВтч на 106,60 лв./МВтч.
- по-малкото количество електрическа енергия продадена на ДПИ и съответно намаление е на приходите от ДПИ.
- намаление на приходите от балансираща енергия.

В следващата сравнителна таблица са показани приходите за първо тримесечие на 2017 г. по източници, съпоставени с отчетените за същия период на 2016 г.:

Приходи	хил.лв.			
	Отчет 2017	Отчет 2016	изменение 2017/ 2016	% ръст
<b>1. Приходи от продажби на електроенергия</b>	<b>572 750</b>	<b>605 718</b>	<b>-32 968</b>	<b>-5,4</b>
<b>1.1. в т.ч. на вътрешния пазар /задължения съгласно ЗЕ/</b>	<b>569 826</b>	<b>595 019</b>	<b>-25 193</b>	<b>-4,2</b>
Крайни снабдители	483 321	507 973	-24 652	-4,9
ЕРД - Технологични разходи	39 766	30 860	8 906	28,9
ЕСО - Технологични разходи	10 428	6 783	3 645	53,7
ДПИ – ВН и СрН	3 780	4 756	-976	-20,5
Балансираща енергия	32 531	44 647	-12 116	-27,1
<b>1.2. Свободен пазар</b>	<b>2 924</b>	<b>10 699</b>	<b>-7 775</b>	<b>-72,7</b>
<b>2. Приходи от услуги</b>	<b>7 093</b>	<b>4 349</b>	<b>2 744</b>	<b>63,1</b>
<b>3. Приходи от Фонд СЕС</b>	<b>132 028</b>	<b>67 101</b>	<b>64 927</b>	<b>96,8</b>
<b>4. Приходи от Задължения към обществото</b>	<b>177 786</b>	<b>181 460</b>	<b>-3 674</b>	<b>-2,0</b>
<b>5. Приходи от други продажби и други приходи</b>	<b>3 781</b>	<b>3 575</b>	<b>206</b>	<b>5,8</b>
<b>6. Финансови приходи</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>7. Приходи от асоциирани предприятия</b>	<b>28 026</b>	<b>0</b>	<b>28 026</b>	<b>0,0</b>
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>921 464</b>	<b>862 203</b>	<b>59 261</b>	<b>6,9</b>
<b>в т.ч. Приходи от продажби</b>	<b>758 474</b>	<b>792 803</b>	<b>-34 329</b>	<b>-4,3</b>

Приходите от продажби на електроенергия на вътрешния пазар съгласно задълженията по ЗЕ намаляват в най-голяма степен в резултат на по-ниските продажни цени за Крайните снабдители. Приходите по това перо намаляват с 4.9% и са на ниво от 483 321 хил.лв. в резултат на действащите по-ниски регулирани продажни цени през първо тримесечие на 2017 г. в сравнение със същия период на предходната година. Действащата през периода януари-март 2016 г. продажна цена на НЕК ЕАД за Крайните снабдители бе на ниво от 115.50 лв./МВтч, а от 01.07.2016 г. е в размер на 106.60 лв./МВтч. Отчетените приходи намаляват и въпреки, че дружеството продаде с 3.1% по-голямо количество на Крайните снабдители за разглеждания период. Увеличение е отчетено в приходите от ЕРД и ЕСО за продадената електроенергия за технолични разходи разпределителната и преносната мрежа, като ръста им е съответно с 28.9% /+8 906 хил.лв./ и 53,7% /+3 645 хил.лв./. Това се дължи на по-високата регулирана продажна цена за технологични разходи в сила от 01.07.2016 г., която бе увеличена от 30,00 лв./МВтч на 39,99 лв./МВтч от регулаторната комисия при стартирането на ценовия период 2016/2017 г.

НЕК ЕАД е един от основните доставчици на балансираща енергия в страната. Приходите от участието на дружеството на балансиращия пазар за първо тримесечие на 2017 г. са в размер на 32 531 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година се отчита спад от 27.1% или 12 116 хил.лв. по-малко приходи, поради намалението на количеството продадена балансираща енергия.

През разглеждания период са реализирани и приходи от резерв за услуги в размер на 7 093 хил.лв., продаден на ЕСО съгласно сключения договор между НЕК ЕАД и Електроенергийния системен оператор за поддържане сигурността на електроенергийната система.

Намаление е отчетено в приходите от продажби на електроенергия за свободния пазар в резултат на спада на реализираните количества през първо тримесечие на 2017 година в сравнение със същия период на миналата 2016 година. Приходите са в размер на 2 924 хил.лв., докато през периода януари-март 2016 година са 10 699 хил.лв. Основен фактор за спада в приходите е, че през месеците януари и февруари на настоящата година в резултат на отчетените рекордни нива на електропотреблението в страната, ЕСО ЕАД изпълни издадена Заповед на Министъра на енергетиката с цел обезпечаване на сигурно, непрекъснато и качествено електроснабдяване на територията на Р България и прекрати износа на електроенергия от страната от 13 януари до началото на месец февруари. Поради тази причина участието на дружеството на свободния пазар и БНЕБ бе с минимални количества.

Отчетените приходи от задължения към обществото за първо тримесечие на 2017 година са в размер на 177 786 хил.лв., което е намаление от 3 674 хил.лв. /-2.0%/ спрямо отчетените приходи за периода януари - март на предходната година. Намалението на тези приходи, е поради действащата по-ниска цена през първо тримесечие на 2017 г., която е в размер на 35.77 лв./МВтч., докато през същия период на 2016 г. тя бе на ниво от 36.83 лв./МВтч.

В отчета за доходите за първо тримесечие на 2017 г. са отчетени 132 028 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежесечно към доставчици на електроенергия. Спрямо същия период на предходната година приходите от Фонд СЕС са с 64 927 хил.лв. повече. За разглеждания период /първо тримесечие на 2017 г./ Фонда не изплащаше редовно на дружеството предявените суми, което влошава паричния поток на НЕК ЕАД и това води до забавяне на плащанията към доставчици и контрагенти. С приходите от Фонд СЕС дружеството възстановява средства за намаляване на цената за задължения към обществото и покрива разходи във връзка с Наредбата за намаляване на тежестта, свързана с разходите за енергия от ВИ.



Отчетени са и приходи от дивиденди, които са в размер на 28 026 хил.лв., като за същия период за миналата година такива не са били отчетени. Другите приходи от продажби и други приходи са на ниво от 3 781 хил.лв.

Структурата на приходите през първо полугодие на 2017 г. се променя като приходите от продадена електроенергия намаляват до 62% от общите приходи, докато през същия период на 2016 г. са 70% от всички. Нарастват приходите от Фонд СЕС, които от 8% през първо тримесечие на 2016 г. се увеличават на 14% през настоящата година.

## Разходи

Общите разходи на НЕК ЕАД по отчетни данни за първо тримесечие на 2017 г. са в размер на 801 133 хил.лв. В сравнение с периода януари-март 2016 година всички разходи на дружеството бележат намаление със 7 558 хил.лв. или спад от 0.9%. Намалението на общите разходи се дължи на спада на разходите за закупена електроенергия, които за разглеждания период на 2017 година са в размер на 706 314 хил.лв., докато през първо тримесечие на предходната година са на ниво от 753 730 хил.лв. или 47 416 хил.лв. по-малко /6.3% занижение/. Въпреки намалението на разходите за закупена електроенергия техният относителен дял остава най-голям - 88% от всички разходи извършени от дружеството.

**Изменение на разходите за първо тримесечие на 2017 г. спрямо същия период на предходната година :**

Разходи	Отчет 2017	Отчет 2016	изменение 2017-2016	% ръст
1. Разходи за оперативна дейност	770 717	794 387	-23 670	-3,0
в т.ч. разходи за купена електроенергия	706 314	753 730	-47 416	-6,3
Относителен дял,%	88,2	93,2		
2. Финансови разходи	30 416	14 304	16 112	112,6
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>801 133</b>	<b>808 691</b>	<b>-7 558</b>	<b>-0,9</b>

Основна причина за намалението на разходите за закупена електроенергия е по-оптималния микс на електроенергията, която дружеството закупи през през първо тримесечие на настоящата година. В резултат на това средната цена на закупената електроенергия /128,89 лв./МВтч/ е намалена с 7.0% спрямо данните от отчета за първо тримесечие на миналата 2016 година. По-добрата структурата на закупената електроенергия се дължи на следните обективни фактори :

- По-голямо натоварване на кондензационните електроцентрали с дългосрочни договори, като използваемостта им през първо тримесечие на 2017 г. е около 68% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 70% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2016 г. използваемостта им е съответно 54% и 48%, т.е. значително по-малка.
- Намаление на количествата закупена електроенергия от електроцентралите на ВЕИ с 11,9%.
- Намаление на количествата закупена електроенергия от електроцентралите с ВЕКП с 6,5%.

Подобренението на структурата на закупената електроенергия е факт и въпреки, че дружеството закупи по-малко количество електроенергия от АЕЦ Козлодуй и ТЕЦ Марица изток 2 през първо тримесечие на настоящата година, които са електроцентралите с най-ниски цени.

През първо тримесечие на 2017 г. електроенергийната система на страната работи в условия на значителен ръст на вътрешното потребление на електроенергия, което се дължеше на ниските температури през месеците януари и февруари. Това се отрази върху натоварването на базовите кондензационни електроцентрали, с които НЕК има сключени дългосрочни договори за изкупуване на енергия - Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и КонтурГлобал Марица Изток 3. Тяхната използваемост през първо тримесечие на 2017 г. е около 68% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 70% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2016 г. използваемостта им е съответно 54% и 48%, т.е. значително по-малка. По-високата им използваемост рефлектира благоприятно върху финансовото състояние на НЕК ЕАД като остава по-малко количество нереализирана свободна разполагаемост от двете електроцентрали с дългосрочни договори. Намалението на разходите се дължи и на извършеното предоговаряне с Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и КонтурГлобал Марица Изток 3, при което се постигна намаление на цените за разполагаемост съответно с 14 % и 15 %, което се явява намален разход от 23 млн.лв.

Отчетените разходи по икономически елементи /извън тези за закупена електроенергия/ нямат съществено отклонение с изключение на финансовите разходи, които нарастват. Намаление се отчита при разходите за външни услуги, персонал, амортизации и другите разходи.

Отчетеното увеличение при финансовите разходи, които нарастват два пъти в сравнение с първо тримесечие на предходната година се дължи на факта, че на 27.04.2016 г. влязоха в сила подписаните допълнителни споразумения с електроцентралите с дългосрочни договори във връзка с взетия кредит от БЕХ за погасяване на стари задължения от НЕК ЕАД към ТЕЦ Ей И Ес-3С Марица изток 1 и ТЕЦ КонтурГлобал Марица изток 3.

През последните години, поради недостиг на парични средства, всички разходи на дружеството са силно свивани и ограничавани, като са сведени до изразходването на средства осигуряващи минимума за осъществяване на основната дейност.

## Финансов резултат

НЕК ЕАД отчете положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2017 година в размер на 120 331 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година финансовия резултат е подобрен с 66 819 хил.лв.

Изменението на финансовия резултат преди данъци за периода януари - март 2017 г. в сравнение със същия период на предходната година е показано в следващата таблица :

ХИЛ.ЛВ.					
	Приходи и разходи	Отчет 2017	Отчет 2016 /преизчислен/	Изменение 2017- 2016	% ръст
1.	Общо разходи	801 133	808 691	-7 558	-0,9
2.	Общо приходи	921 464	862 203	59 261	6,9
3.	Финансов резултат преди данъци	120 331	53 512	66 819	

Анализът на резултатите от регулаторните и ценови условия показва, че дружеството е на печалба от регулираната дейност през първо тримесечие на 2017 г., което е резултат на извършените промени в енергийното законодателство и завишените продажби на регулирания пазар. По-голямата натовареност на ТЕЦ Ей И Ес-3С Марица изток 1 и ТЕЦ КонтурГлобал Марица изток 3 също оказа влияние за по-високата печалба. Въпреки това с разширяване

обхвата на свободния пазар, продажбите на НЕК ЕАД на регулирания пазар намаляват, докато задълженията за изкупуване на електроенергия остават значително по-високи. Действащата неблагоприятната пазарна конюнктура на свободния пазар се отрази в намаление на продажбите на НЕК ЕАД на този сегмент и респективно спад на приходите от продадена електроенергия на свободния пазар, като количествата бяха насочени към регулирания пазар.

В отчетения финансов резултат за първо тримесечие на 2017 г. са отчетени 132 028 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежемесечно към доставчици на електроенергия. Спрямо същия период на предходната година приходите от Фонд СЕС са с 64 927 хил.лв. повече. За разглеждания период /първо тримесечие на 2017 г./ Фонда не изплащаше редовно на дружеството предявените суми, което влошава паричния поток на НЕК ЕАД и това води до забавяне на плащанията към доставчици и контрагенти. С приходите от Фонд СЕС дружеството възстановява средства за намаляване на цената за задължения към обществото и покрива разходи във връзка с Наредбата за намаляване на тежестта, свързана с разходите за енергия от ВИ.

През първо тримесечие на 2017 г. дружеството продължава да работи в условията на отрицателен нетен оборотен капитал и влошен паричен поток. Към 31.03.2017 г. отрицателният нетен оборотен капитал е в размер на - 446 254 хил.лв., при който се отчита подобрение спрямо 31.12.2016 г. когато е на ниво от - 619 156 хил.лв.

### ➤ **Анализ на финансовите показатели към 31.03.2017 г.**

Анализът на финансовите показатели на НЕК ЕАД е изготвен въз основа на междинен Финансов отчет на НЕК ЕАД към 31.03.2017 г.

Финансовият резултат на НЕК ЕАД към 31.03.2017 г. е печалба в размер на 120 331 хил. лв., докато съгласно преизчислен финансов отчет на НЕК ЕАД към 31.03.2016 г. резултатът е печалба от 53 512 хил. лв.

Сравненията с предходни периоди в Отчета за финансовото състояние на НЕК ЕАД са направени на база Отчет за финансовото състояние на НЕК ЕАД към 31.03.2016 г., а в Отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на НЕК ЕАД са направени на база преизчислените отчети към 31.03.2016 г

### **Показатели за рентабилност**

Показателите за рентабилност дават информация за реалната доходност на дружеството и доколко то е печелившо. Към 31.03.2017 г. рентабилността е положителна поради реализираната от НЕК ЕАД печалба за периода.

Основен показател е **рентабилността на приходите от продажби**, който отразява отношението на финансов резултат спрямо нетните приходи от продажби. Стойността на рентабилността на приходите от продажби е 0,1587 към 31.03.2017 г., за сравнение към 31.03.2016 г стойността на показателя е 0,0675.

Друг показател е **рентабилността на собствения капитал**, който отразява отношението на печалбата/загубата към собствения капитал. Този показател дава информация за това каква е

ефективността от използването на собствения капитал, т. е. вложените средства от страна на собственика и доколко е изгодно да се вложат средства от потенциални инвеститори. Към 31.03.2017 г. рентабилността на собствения капитал е 0,0859, за сравнение към 31.03.2016 г. стойността на показателя е 0,0325.

**Рентабилност на пасивите:** към настоящия период рентабилността на пасивите е 0,0310, за сравнявания период е 0,0160.

**Коефициентът на капитализация на активите** към 31.03.2017 г. е 0,0228, за сравнение към 31.03.2016 г. стойността на показателя е 0,0107.

### Показатели за ефективност

**Коефициентът на ефективност на разходите** показва отношението на приходите към разходите на дружеството. Този показател носи информация до каква степен предприятието успява да обвърже своята приходната и разходна част по отношение ефективността на основната си дейност. Към 31.03.2017 г. стойността на този показател е 1,1930, като към 31.03.2016 г. той е 1,1060.

**Коефициентът на ефективност на приходите** е реципрочен на коефициента на ефективността на разходите и размерът му към 31.03.2017 г. е 0,8382, докато към 31.03.2016 г. този показател е бил 0,9041.

### Показатели за ликвидност

**Коефициентът на общата ликвидност** към 31 март 2017 година е 0,4977, което означава, че краткосрочните активи покриват около 0,4977 пъти краткосрочните пасиви. За сравнявания период стойността на коефициента е 0,4357.

Динамиката на коефициента на общата ликвидност е както следва:

	31.12.2015	31.3.2016	30.6.2016	30.9.2016	31.12.2016	31.03.2017
<b>Обща ликвидност</b>	0,395	0,438	0,377	0,174	0,424	0,498

Показателят за обща ликвидност продължава да не достига нивата, определени от международните банки-кредитори на НЕК ЕАД (да не бъде по-нисък от 1.2 - 1.1).

След елиминиране ролята на краткотрайните материални активи се изчислява **коефициентът на бърза ликвидност**. Неговата стойност в 31.03.2017 г. е 0,4876, като към 31.03.2016 г. той е 0,4315.

След елиминиране на влиянието на краткосрочните вземания се изчислява **коефициентът на незабавна ликвидност**, който към 31.03.2017 година е 0,0275, в сравнение 31.03.2016 г, когато е 0,0173.

### Управление на оборотния капитал

**Оборотният капитал** отразява разликата между краткотрайните активи и краткосрочните пасиви на компанията. Към 31.03.2017 г. е налице недостиг на оборотен капитал в размер на 446 254 хил. лв.

За сравнение недостигът към 31.03.2016 г. е в размер на 1 170 329 хил. лв.

### Капиталова структура

Към 31.03.2017 г. собственият капитал на НЕК ЕАД е в размер 1 400 553 хил. лв., за сравнителния период капиталът е в размер на 1 649 001 хил. лв.,

### Коефициенти, характеризиращи финансовата автономност

**Коефициентът на платежоспособност (финансова автономност)**, отразява съотношението на собствения капитал към общия дълг. Към 31.03.2017 година той е 0,3617, а към 31.03.2016 г. е 0,4947.

**Коефициентът на финансова независимост**, характеризиращ съотношението на собствения капитал към сумата на собствения капитал и дългосрочните пасиви, възлиза на 0,3187 към 31.03.2017 година. За сравнение към 31.03.2016 година нивото на разглеждания коефициент е 0,5646.

**Коефициентът на финансиране на дълготрайните активи посредством собствения капитал** към 31.03.2017 година е 3,4144, за сравнителния период към 31.03.2016 година е 2,4375.

**Финансирането на краткотрайните активи посредством собствения капитал** към 31.03.2017 година е 0,3157., докато към 31.03.2016 година е 0,5480.

Показател	31.3.2017	31.3.2016
<b>Показатели за рентабилност</b>		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0,1586	0,0675
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,0859	0,0325
Коефициент на рентабилност на пасивите	0,0310	0,0160
Коефициент на капитализация на активите	0,0228	0,0107
<b>Показатели за ефективност</b>		
Коефициент на ефективност на разходите	1,1930	1,1060
Коефициент на ефективност на приходите	0,8382	0,9041
<b>Показатели за ликвидност</b>		
Коефициент на обща ликвидност	0,4977	0,4357
Коефициент на бърза ликвидност	0,4876	0,4315
Коефициент на незабавна ликвидност	0,0275	0,0173
<b>Показатели за финансова автономност</b>		
Коефициент на платежоспособност	0,3617	0,4947
Коефициент на финансова независимост	0,3187	0,5646
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	3,4144	2,4375
Коефициент на финансиране на краткотрайните активи	0,3157	0,5480

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ:**

- През първо тримесечие на 2017 г. дружеството осъществява дейността си при нови ценови и регулаторни условия и промени в основното енергийно законодателство. НЕК ЕАД изпълни задълженията си съгласно притежаваните лицензионни дейности и тези към обществото в съответствие с изискванията на Закона за енергетиката за осигуряване необходимото количество електроенергия на Крайните снабдители, ЕРД, ЕСО и потребителите, присъединени към електропреносната мрежа, или електроразпределителната мрежа, които не са избрали друг доставчик.
- В отчетения финансов резултат за първо тримесечие на 2017 г. са отчетени 132 028 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежемесечно към доставчици на електроенергия. Спрямо същия период на предходната година приходите от Фонд СЕС са с 64 927 хил.лв. повече. За разглеждания период /първо тримесечие на 2017 г./ Фонда не изплащаше редовно на дружеството предявените суми, което влошава паричния поток на НЕК ЕАД и това води до забавяне на плащанията към доставчици и контрагенти.
- НЕК ЕАД отчете положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2017 г. като спрямо същия период на 2016 г. печалбата е увеличена с 66 819 хил.лв. Дружеството продължава да изпитва хроничен недостиг на парични средства и закъснения при погасяване на задълженията към доставчиците, в резултат на влошения си паричен поток. През второ тримесечие тенденцията по отношение на финансовия резултат е да се влоши и дружеството да приключи на загуба. В тази връзка се очаква намаляване на потреблението на регулирания пазар /респ. продажбите на НЕК за Крайните снабдители и очаквани по-ниски приходи/ и в същото време увеличение на изкупуваните количества електроенергия от ВЕИ и разходите свързани с тях /значително ще се увеличат количествата за изкупуване от соларни паркове, които са с най-висока цена/, което ще увеличи значително миксовата цена.
- В резултат на намалението на водните ресурси в язовирите производството на електроенергия от водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД за периода януари – март 2017 година е с 23.3% по-малко спрямо същия период на миналата година.