



Междинен доклад за дейността

I. Обща информация за дружеството

Национална електрическа компания ЕАД (НЕК ЕАД) е еднолично акционерно дружество, вписано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 000649348.

Дружеството е самостоятелно юридическо лице със седалище в гр. София, район Оборище, ул. Триадица № 8. Едноличен собственик на капитала на НЕК ЕАД е Български енергиен холдинг ЕАД.

Основни дейности на компанията са:

- производство на електрическа енергия;
- централизирани покупки и продажби на електрическа енергия;
- снабдяване с електрическа енергия на потребителите, присъединени към преносната мрежа;
- внос и износ на електрическа енергия;
- строителна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и внедряване и популяризиране на енергийна ефективност при производството и преноса на енергия;
- търговия с електроенергия;

Дружеството притежава лицензи, издадени от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране:

- Лицензия за обществена доставка на електрическа енергия - № Л-147-13/17.12.2004 г., за срок от 35 години допълнена с правата и задълженията, свързани с дейността на координатор на специална балансираща група.
- Лицензия за производство на електрическа енергия от ВЕЦ и ПАВЕЦ - № Л-073-01/14.02.2001 г. за срок от 35 години.
- Лицензия за търговия с електрическа енергия - № 1-230-15/04.06.2007 г. за срок от 10 години допълнена с правата и задълженията, свързани с дейността на координатор на стандартна балансираща група.
- Лицензия за доставка на електрическа енергия от доставчик от последна инстанция № Л-408-17 /01.07.2013 г. за срок от 26 години. (Решение № И1-Л-408/29.01.2014 г. за изменение/допълнение на лицензия № Л-408-17/01.07.2013 г. издадена за дейността „доставка на електрическа енергия от доставчик от последна инстанция” с правата и задълженията, свързани с дейността на координатор на специална балансираща група).

II. Оперативен и финансов преглед на дейността на НЕК ЕАД

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 полугодие на 2016 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 снабдители, на операторите на електропреносната и на електроразпределителните мрежи, както и осигури снабдяването с електроенергия на



потребители, които не са избрали друг доставчик. Поради намаляване на дела на регулирания пазар, отпадане на задължението на доставчиците от последна инстанция да купуват необходимата им електрическа енергия само от обществения доставчик и предвид задълженията на НЕК ЕАД да изкупува произведената електрическа енергия от възобновяеми източници, от високоефективно комбинирано производство на топлинна и електрическа енергия и по ДДИЕ, както и поради факта, че тази енергия почти напълно покрива количествата електрическа енергия, заявени за продажба от крайните снабдители, КЕВР в своето решение за утвърждаване на цени на електроенергията за ценовия период август 2015-юни 2016 г. е определила за обосновано НЕК ЕАД да реализира на свободния пазар 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.

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., 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. Приходите от фонд СЕС за първо полугодие на 2016 г. са в размер на 112 490 хил.лв. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежесечно към доставчици на електроенергия. Към 30.06.2016 г. в НЕК ЕАД е постъпила цялата предявена от дружеството сума.

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 „КонтурГлобал Марица изток 3“. С влизане в сила на допълнителните споразумения бяха намалени и цените на разполагаемата мощност, която двете централи предоставят на дружеството – съответно 14% на ТЕЦ „Ей И Ес-3С Марица изток 1“ и 15% на „КонтурГлобал Марица изток 3“.

НЕК ЕАД отчита загуба преди данъци за първо полугодие на 2016 г. в размер на 93 862 хил.лв., която е намалена с 47 691 хил.лв. спрямо същия период на 2015 г. Въпреки намалението на загубата дружеството продължава да изпитва затруднения при погасяване на задълженията си към доставчици.

Производствена и търговска дейност

➤ Производството на електроенергия от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ през първо полугодие на 2016 година е характерно за средно влажна година, като водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД произведоха 1 629 826 МВтч. В сравнение със същия период на миналата година това количество е намалено с 41,1%, което се дължи на намалените водни ресурси в язовирите, както и на по-малкото количество реализирана електроенергия от дружеството на регулирания и свободен пазар. 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.



➤ Обществена доставка и търговия с електроенергия

С Решение № Ц-27 от 31.07.2015 г. КЕВР приложи 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.

През първо полугодие на 2016 година НЕК ЕАД изпълни задълженията си в съответствие с лицензионните си дейности за осигуряване на необходимата електроенергия на Крайните снабдители, на операторите на преносната и разпределителни мрежи за технологични разходи, както и осигури снабдяването с електроенергия на потребителите, които не са избрали друг доставчик.

Покупки на електроенергия

През първо полугодие на 2016 г. НЕК ЕАД закупи 9 272 268 МВтч електроенергия, което е с 15,6% по-малко /-1 708 168 МВтч/ спрямо същия период на предходната 2015 година. Намалението на покупките на електроенергия от дружеството е свързано със значително по-малките количества продадена електроенергия на регулирания и свободен пазар.

Закупена електроенергия, МВтч

		Отчет първо полугодие 2015 г.	Отчет първо полугодие 2016 г.	изменение 2016- 2015	% ръст
1	Производители по квоти за крайни снабдители	1 376 409	1 101 400	-275 009	-20,0
1.1	АЕЦ Козлодуй	538 469	786 281	247 812	4,6
1.2	ТВЦ Марица-изток 2	837 940	315 119	-522 821	-62,4
2.	За компенсиране на технологичните разходи на ЕСО и ЕРД	2 138 366	2 012 365	-126 001	-5,9
2	Задължения по чл. 93а и чл.94	7 281 338	5 967 611	-1 313 727	-18,0
	Ей И Ес-ЗС Марица Изток 1	1 361 937	1 263 167	-98 770	-7,3
	КонтурГлобал Марица Изток 3	2 096 280	1 177 426	-918 854	-43,8
	Централа с комбинирано производство на електрическа и топлинна енергия	1 484 572	1 306 445	-178 127	-12,0
	Възобновяеми източници	2 338 549	2 220 573	-117 976	-5,0
3	Балансираща енергия	165 435	131 817	-33 618	-20,3
4	Свободен пазар	18 888	59 075	40 187	212,8
	ОБЩО ЗАКУПЕНА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	10 980 436	9 272 268	-1 708 168	-15,6
	в т. ч.: по регулирани цени	10 961 548	9 213 193	-1 748 355	-15,9
	по свободни цени	18 888	59 075	-40 187	212,8

Количествата електрическа енергия от производителите, на които КЕВР определя разполагаемост за производство на електрическа енергия за осигуряване потреблението крайните снабдители се намалява през първото полугодие на 2016 г. с 20,0% (275 009 МВтч). Делът на тази енергия в общото количество електроенергия за крайните



снабдители през отчетния период година е 15,1 %, докато за същия период на 2015 г. е бил 16,5 %. Тенденцията на намаление на закупуваната електроенергия от тези централи ще продължи и през следващите година в резултат на намаляването на регулирания сегмент на пазара на електрическа енергия.

Общото количество закупена от дружеството електроенергия в съответствие с чл.93а и чл.94от ЗЕ за задължително изкупуване на електроенергия по дългосрочни договори, от ВЕИ и ВЕКП по преференциални цени за разглеждания период на 2016 година е в размер на 5 967 611 МВтч, което е с 1 313 727 МВтч по-малко или 18,0% намаление.

Значително е намалението на закупената електроенергия от електроцентралите с дългосрочни договори – „Ей И Ес-3С Марица изток 1“ и „КонтурГлобал Марица изток 3“, което е резултат от по-малкото натоварване на тези централи. Използваемостта на базовата им разполагаемост е съответно 49% и 38% през 2016 година, докато предходната година е била около 60-65%. По-ниската им използваемост рефлектира неблагоприятно върху финансовото състояние на НЕК ЕАД като остава значително по-голямо количество нереализирана разполагаемост от двете електроцентрали с дългосрочни договори.

Продажби на електроенергия

През първо полугодие на 2016 година се отчита намаление на продажбите на електроенергия спрямо същия период на 2015 година с 3 092 937 МВтч, или с 22,3%. Дружеството отчита спад с 13,2% на продажбите си в страната съгласно задълженията по Закона за енергетика и драстично намаление с 63,2 % на реализираната електроенергия на свободния пазар.

Влияние за намалението на продажбите на регулирания пазар оказва продължаващата либерализация на пазара на електроенергия. Тенденцията за излизане на свободния пазар на небитови потребители на ниво НН се увеличава.

В резултат на ниското потребление на електроенергия и на намаления износ се намалява и електроенергията за покриване на технологичните разходи по преносната и разпределителни мрежи. Намалението е с 126 001 МВтч. (5,9 %).

Изменението на продажбите на НЕК ЕАД е показано в следващата таблица:

ПРОДАЖБИ	МВтч			
	Отчет Първо полугодие 2015 г.	Отчет Първо полугодие 2016 г.	изменение 2016- 2015	измене ние %
1. ПРОДАЖБИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР	10 885 371	9 452 416	-1 432 955	-13,2
Крайни снабдители	8 335 446	7 286 801	-1 048 645	-12,6
ЕРД – технологични разходи	1 641 354	1 587 828	-53 526	-3,3
ЕСО - технологични разходи	497 012	424 537	-72 475	-14,6
2. БАЛАНСИРАЩА ЕНЕРГИЯ	411 559	153 250	-258 309	-62,8
3. ДПИ	330 578	66 175	-264 403	-80,0
4. СВОБОДЕН ПАЗАР	2 625 010	965 028	-1 659 982	-63,2
ОБЩО ПРОДАЖБИ	13 840 959	10 483 629	-3 092 937	-22,3



Структурата на продадената от НЕК ЕАД електроенергия се променя незначително, като най-голям продължава да бъде относителният дял формиран от задължението на дружеството съгласно Закона за енергетика да осигурява електроенергия за покриване на потреблението на крайните снабдители, (69,5%) от общите продажби, докато през първото полугодие на 2015 година е бил 60,2%. За тази промяна голямо влияние оказват продажбите на свободния пазар, чиито дял от 19 % през 2015 г. се намалява на 9,2 % през 2016 г.

Финансов резултат, приходи и разходи

Приходи

НЕК ЕАД отчете общо приходи за първото полугодие на 2016 г. в размер на 1 569 276 хил.лв. или с 3,2 % по-малко в сравнение с отчетените приходи през същия период на 2015 г. Приходите от продажби са 1 399 694 хил.лв, като са намалени със 172 788 хил.лв. или намалението е с 11 %.

В следващата сравнителна таблица са показани приходите за първо полугодие на 2016 г. по източници, съпоставени с отчетените за същия период на 2015 г.:

хил.лв.				
Приходи	Отчет първо полугодие 2015 г.	Отчет първо полугодие 2016 г.	изменение 2016- 2015	Изменение, %
1. Приходи от продажби на електроенергия	1 432 526	1 049 779	-382 747	-26,7
1.1 в т.ч. на вътрешния пазар	1 259 286	990 731	-268 555	-21,3
крайни снабдители	1 044 598	841 625	-202 973	-19,4
ЕРД – технологични разходи	49 241	47 635	-1 606	-3,3
ЕСО - технологични разходи и нежелан обмен	14 791	12 736	-2 055	-13,9
ДПИ	58 546	8 752	-49 794	-85,1
Балансираща енергия	92 110	79 983	-12 127	-13,2
1.2. Свободен пазар	173 240	59 048	-114 192	-65,9
2. Приходи от услуги	15 292	8 379	-6 913	-45,2
3. Приходи от Фонд СЕС	0	112 490	112 490	
4. Приходи от Цена Задължения към обществото	119 573	338 457	218 884	183,1
5. Приходи от други продажби и други приходи	9 398	7 515	-1 883	-20,0
6. Финансови приходи	373	0	-373	
7. Приходи от дивиденди от асоциирани предприятия	43 976	52 656	8 680	19,7
ОБЩО ПРИХОДИ	1 621 138	1 569 276	-51 862	-3,2
в т.ч. Приходи от продажби	1 572 482	1 399 694	-172 788	-11,0

По-ниските приходи от продажби на електроенергия на регулирания пазар са резултат от намалението на количествата продадена електроенергия и по-ниска регулирана цена на



електроенергията за крайните снабдители. При по-ниски продажби на електроенергия за крайните снабдители с 12,6 %, намалението е с 19,4 %.

Намаление е отчетено и в приходите от продажби на електроенергия за свободния пазар в резултат на намалението на продажбите от началото на годината в сравнение със същия период на 2015 г.

Значителният ръст на приходите от цена за задължения към обществото от 183,1 % е резултат от увеличаване обхвата на субектите, които имат задължение по ЗЕ да заплащат тази цена, както и на по-високата утвърдена цена от 01.08.2015 г.

Структурата на приходите през първо полугодие на 2016 г. се променя значително като приходите от продадена електроенергия намаляват до 66,0 % от общите приходи, докато през първо полугодие на 2015 г. тяхният дял е бил 88,4%. Промяната в структурата на приходите е следствие от създадения Фонд СЕС и увеличението на цената за задължения към обществото.

Разходи

Общите разходи на НЕК ЕАД за първо полугодие на 2016 г. са в размер на 1 663 138 хил.лв. В сравнение със същия период на 2015 г. разходите са намалени със 108 171 хил.лв или с 6,2%. Намалението на общите разходи се дължи основно на по-ниските разходи за закупена електроенергия, които за отчетния период на 2016 година са в размер на 1 450 336 хил.лв, докато за първо полугодие на предходната година са били 1 592 996 хил.лв. или 142 660 хил.лв. по-малко /9,0% снижение/.

В сравнителната таблица е показано изменението на разходите за първо полугодие на 2016 г. спрямо отчета за предходната година :

ХИЛ.ЛВ.				
Разходи	Преизчислен отчет първо полугодие 2015 г.	Отчет първо полугодие 2016 г.	изменени е 2016-2015	Изменение, %
1. Разходи за оперативна дейност	1 730 355	1 622 184	-108 171	-6,2
в т.ч. разходи за купена електроенергия	1 592 996	1 450 336	-142 660	-9,0
Относителен дял, %	92,1	89,4		
2. Финансови разходи	32 336	40 954	8 618	26,7
ОБЩО РАЗХОДИ	1 762 691	1 663 138	-99 553	-5,6

Основно намалението на разходите за закупена електроенергия е от по-малкото количество електроенергия, която дружеството закупи през първо полугодие на 2016 г., в резултат на спада на продажбите на електроенергия. От намалението на количествата закупена електроенергия разходите са по-ниски с 247 814 хил.лв, но в същото време отчетената цена на закупената електроенергия нараства от 145,07 лв/МВтч през първото полугодие на 2015 г. на 156,41 лв/МВтч през 2016 г., или с 11,34 лв/МВтч, което води до увеличение на разходите със 105 153 хил.лв.



Увеличението на средната покупна цена е резултат от ниското натоварване на електроцентралите с дългосрочни договори /ТЕЦ“ Ей И Ес Гълъбово Марица изток 1“ и ТЕЦ „Контур глобал Марица изток 3“/ при което остава значително количество нереализирана свободна разполагаемост, която води до увеличаване на средната покупна цена на електроенергията. Влияние оказва и незначителното увеличение на относителния дял на закупуваната от ВЕИ и ВЕКП електроенергия.

Отчетените разходи по икономически елементи /извън тези за закупена електроенергия/ намаляват, като ръст се отчита при финансовите разходи. Увеличението им се дължи на взетия нов кредит от БЕХ ЕАД за погасяване на стари задължения към „Ей И ЕС -3С Марица Изток 1“ и „КонтурГлобал Марица Изток 3“. По отчетни данни финансовите разходи са в размер на 40 954 хил.лв. към 30.06.2016 г. при 32 336 хил.лв. за същия период на предходната година. Увеличение се отчита и в Други разходи, в които са включени съдебни разноси по Арбитражното дело с Атомстройекспорт по проекта Белене.

В сравнителна таблица е показано изменението на разходите по икономически елементи за първо полугодие на 2016 г. спрямо отчета за предходната година :

Разходи	хил.лв.		
	Преизчислен отчет първо полугодие 2015 г.	Отчет първо полугодие 2016 г.	изменение 2016- 2015
Разходи за купена електроенергия	1 592 996	1 450 336	-142 660
Други приходи/разходи с корективен характер	21	-76	-97
Възстановена начислена обезценка на вземания от продажби	-245	0	-245
Провизии	37 984	4 556	-33 428
Материали	2 491	2 582	91
Външни услуги	17 358	17 026	-332
Разходи за персонал	35 333	34 394	-939
Други разходи	14 355	84 377	70 022
Амортизации	30 062	28 989	-1 073
Финансови разходи	32 336	40 954	8 618
ОБЩО РАЗХОДИ	1 762 691	1 663 138	-99 553

Финансов резултат

НЕК ЕАД реализира загуба преди данъци за първо полугодие на 2016 г. в размер на 93 862 хил.лв.

В сравнение със същия период на 2015 г. загубата е намалена с 47 691, или с 33,7 %, което е резултат от извършените промени в енергийното законодателство.

Изменението на финансовия резултат преди данъци за отчетния период в сравнение с този от предходната година е показано в следващата таблица :



хил.лв.

	Приходи и разходи	Преизчислен отчет първо полугодие 2015 г.	Отчет първо полугодие 2016 г.	изменение 2016- 2015	Изменение, %
1.	Общо разходи	1 762 691	1 663 138	-99 553	-5,6
2.	Общо приходи	1 621 138	1 569 276	-51 862	-3,2
3.	Финансов резултат преди данъци	-141 553	-93 862	-47 691	-33,7
	в т.ч. :-от приходи от дивиденди от асоциирани предприятия	43 976	52 656		
	Финансов резултат без приходи от дивиденди	-185 529	-146 516		

Финансовият резултат на дружеството по тримесечия за отчетното полугодие е както следва :

хил.лв

		Първо тримесечие	Второ тримесечие	Първо полугодие
2016	Финансов резултат	38 997	-132 859	-93 862

Анализът на резултатите от регулаторните и ценови условия показва, че дружеството е на загуба от регулираната дейност със 153 млн.лв, като тази загуба е формирана изцяло през второто тримесечие, когато загубата е била 158 млн.лв. През този период НЕК ЕАД отново формира тарифен дефицит, който оказва влияние върху разплащанията с доставчиците на електрическа енергия.

Отчетената загуба от регулираната дейност през второто тримесечие е вследствие влиянието на следните основни фактори :

- Увеличаване на количествата закупена електроенергия от ВЕИ и увеличение на средната покупна цена от 258,04 лв/МВтч през първото тримесечие на 308,48 лв/МВтч през второто, резултат от увеличения дял на електроенергията от фотоволтаични централи;
- Увеличаване на свободната, нереализирана разполагаемост от централите с дългосрочни договори, резултат от по-ниското им натоварване през второто тримесечие;
- Намаление на приходите от цена задължение към обществото, поради по-ниското потребление;
- Увеличение на разходите за услугата „обществена доставка“, в частта финансови разходи(лихви по кредитите от БЕХ ЕАД)
- Намаление на цената на електроенергията, която НЕК продава на свободния пазар, купувайки я по регулирани цени, в съответствие с решенията на КЕВР.



Финансови показатели

Анализът на финансовите показатели на НЕК ЕАД е изготвен въз основа на междинния финансов отчет към 30.06.2016 г.

Финансовият резултат на НЕК ЕАД за първо шестмесечие на 2016 г. е загуба преди данъци в размер на 93 862 хил. лв., в сравнение със същия период на 2015 г. загубата е била 137 293 хил. лв. За да има съпоставимост при разходите за двата отчетни периода се извърши преизчисление на финансовия отчет за предходната година в раздел разходи, с цел да бъдат елиминирани осчетоводени разходи за зелена енергия от предходни години отразени като текущи разходи в отчета за печалбата или загубата.

Показатели за рентабилност

Показателите за рентабилност дават информация за реалната доходност на дружеството и доколко то е печелившо. Към края на първото полугодие на 2016 г. рентабилността е отрицателна поради това, че е реализирана загуба.

- Основен показател е **рентабилността на приходите от продажби**, който отразява отношението на финансовия резултат към нетните приходи от продажби. Стойността на този коефициент е отрицателна и е - 0,0680 към 30.06.2016 г. Към същия период на предходната година тя е била -0,0873.
- Друг основен 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 30.06.2016 г. рентабилността на собствения капитал също е отрицателна и е -0,0725. Към същия период рентабилността на пасивите е -0,0213, а коефициентът на капитализация на активите е -0,0165.
- **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 приходна и разходна част по отношение ефективността на основната си дейност. За първо полугодие на 2016 г. стойността на този показател е 0,9436, като към 30.06.2015 г. стойността на показателя е 0,9197.
- **Коефициентът на ефективност на приходите** е реципрочен на коефициента на ефективността на разходите и размерът му към 30.06.2016 г. е 1,0598, докато за първите шест месеца на 2015 г. този показател е бил 1,0873.

Показатели за ликвидност

- **Коефициентът на общата ликвидност** в края на 2015 година е бил 0,395, докато към 30 юни 2016 година е 0,1684, което означава, че краткосрочните активи покриват около 0,17 пъти краткосрочните пасиви.



Като се има предвид, че изискването на международните банки – кредитори на НЕК ЕАД показателят за ликвидност да не бъде по-нисък от 1.2 - 1.1, показва, че дружеството се намира в състояние на лоша обща ликвидност. Търговските задължения и задълженията към свързани лица към 30 юни 2016 г. са в размер на 4 131 706 хил. лв.

- След елиминиране ролята на краткотрайните материални активи се изчислява **коэффициентът на бърза ликвидност**. Неговата стойност в края на 2015 г. е била 0,3914, като към 30.06.2016 г. той е 0,1657.
- След елиминиране на влиянието на краткосрочните вземания се изчислява **коэффициентът на незабавна ликвидност**, който към 30 юни 2016 година е 0,0043, в сравнение с края на 2015 година, когато е бил 0,0393.

Управление на оборотния капитал

Оборотният капитал отразява разликата между краткотрайните активи и краткосрочните пасиви на компанията. Към 30 юни 2016 година е налице недостиг на оборотен капитал в размер на 2 723 267 хил. лв.

Капиталова структура

Към 30.06.2016 г. собственият капитал на НЕК ЕАД е в размер 1 314 050 хил.лв. Най - голям дял в собствения капитал имат резервите - около 107,3 % (преоценъчни, общи и допълнителни резерви), които са на стойност 1 409 932 хил. лв.

Коефициенти, характеризиращи финансовата автономност

- **Коефициентът на платежоспособност (финансова автономност)**, отразява съотношението на собствения капитал към общия дълг. Към 30 юни 2016 година той е 0,2947, а към края на 2015 г. е бил 0,3900.
- **Коефициентът на финансова независимост**, характеризиращ съотношението на собствения капитал към сумата на собствения капитал и дългосрочните пасиви, възлиза на 0,5236 към 30 юни 2016 година. Към 31 декември 2015 година нивото на разглеждания коефициент е било 0,5257.
- **Коефициентът на финансиране на дълготрайните активи посредством собствения капитал** към края на второто тримесечие на 2016 година достига 392,8 %, като бележи повишение спрямо края на предходната 2015 година, когато е бил 286,2 %.



Финансирането на краткотрайните активи посредством собствения капитал към 31 декември 2015 година е 0,6599. Към 30 юни 2016 година стойността на този показател е 0,4196.

Показател	30.06.2016	30.06.2015
Показатели за рентабилност		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	-0,0680	-0,0873
Показатели за ефективност		
Коефициент на ефективност на разходите	0,9436	0,9197
Коефициент на ефективност на приходите	1,0598	1,0873
Показатели за ликвидност		
Коефициент на обща ликвидност	0,1684	0,3950
Коефициент на бърза ликвидност	0,1657	0,3914
Коефициент на незабавна ликвидност	0,0043	0,0393
Показатели за финансова автономност		
Коефициент на платежоспособност	0,2947	0,3900
Коефициент на финансова независимост	0,5236	0,5257
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	3,9281	2,8623
Коефициент на финансиране на краткотрайните активи	0,4196	0,6599

За първото полугодие на 2016 г., Дружеството отчита загуба за периода след данъци в размер на 95,205 хил. лв. (за 6 месеца 2015 г.: 137,293 хил. лв.). Стойността на текущите пасиви на Дружеството надвишава стойността на текущите активи с 2,723,267 хил.лв., като към 31 декември 2015 г. превишението е било 1,424,263 хил. лв. Увеличението на текущите задължения с 1,299,004 се дължи основно на постановеното Решение от 14.06.2016 г. но Арбитражният трибунал, с което осъжда НЕК ЕАД да заплати на АСЕ сума в размер приблизително на 553,520 хил. евро, в която не са включени дължимите лихви след 01.05.2015 г. Задължението към Атомстройекспорт, включено в междинния съкратен финансов отчет е в размер на 1,082,592 хил. лв. Задълженията към едноличния собственик на капитала към 30 юни 2016 г. са в размер на 2,211,491 хил. лв. , в това число просрочените суми са в размер на 156,324 хил. лв.

Тези обстоятелства и финансовите показатели показват, че дружеството не разполага с достатъчно собствени източници на финансиране, за да покрие задълженията си.

Към 30 юни 2016 г. размерът на собствения капитал е 1,314,050 хил.лв., като регистрирания капитал на дружеството е 1 063 766 хил.лв, т.е. съществува риск чистата стойност на имуществото на дружеството по чл. 247а, ал. 2 от Търговския закон спадне под размера на вписания капитал.

С Решение Ц-19/30 юни 2016 г. на КЕВР, считано от 1 юли 2016 г. са в сила новите регулирани цени за обществена доставка на електрическа енергия и цена задължение към обществото, които се намаляват съответно с 7,71% и 2,88% за новия регулаторен период. Намалението допълнително ще окаже негативен ефект върху ликвидността, паричните потоци и финансовия резултат.



Пазарни перспективи

НЕК ЕАД ще продължава да участва на пазара на електроенергия в страната и региона, като ще извършва продажби на електроенергия по регулирани и свободни цени и предоставя услуги от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ.

Дружеството ще участва приоритетно на регулирания пазар, изпълнявайки задълженията си към обществото съгласно Закона за енергетиката. НЕК ще продължава да е гарант за сигурността на електроенергийната система чрез предоставяне на услуги за балансиране и регулиране на ЕЕС чрез мощности си във ВЕЦ и ПАВЕЦ. Паралелно с това НЕК ЕАД ще увеличи пазарния си дял на свободния пазар на електроенергия.

От началото на 2016 г. стартира дейността си и БНЕБ /Българска независима енергийна борса/, която притежава лицензия за организиране на борсов пазар на електрическа енергия в България. На БНЕБ предлагат своята електроенергия НЕК ЕАД, АЕЦ Козлодуй и ТЕЦ Марица Изток 2. Продаденото количество от НЕК ЕАД на БНЕБ за първо полугодие на 2016 г. е 384 302 МВтч.

Пазарните перспективи пред НЕК ЕАД ще зависят от следните фактори :

- Промените в потреблението на електроенергия в страната.
- Търсене на електроенергия на регионалния пазар.
- Ограничаване въвеждането на нови мощности от ВЕИ към преносната и разпределителната мрежа.
- По-голямо натоварване на производствените мощности на електроцентралите с дългосрочни договори с оглед реализиране на предоставяната от тях разполагаемост на електроенергийния пазар.
- Ценова политика на КЕВР по веригата производители – Обществен доставчик – Крайни снабдител с цел да се осигури равнопоставено разпределение на тежестта между всички участници на вътрешния пазар.

Пазарните перспективи пред НЕК ЕАД в следващите години ще бъдат и в пряка зависимост от процеса на постигане на справедлива пазарна цена на свободния пазар, която да покрива реалните разходи по доставка.