



## Анализ за дейността на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2018 г.

Националната електрическа компания обхваща бизнес дейности в областта на обществената доставка, производството на електроенергия от ВЕЦ и ПАВЕЦ, търговията с електроенергия и продажбата като доставчик от последна инстанция. С дейността като обществен доставчик НЕК заема основно място на регулирания пазар. С лицензията си за търговия с електрическа енергия извършва сделки на свободния пазар. С притежаваните водоелектрически централи и ПАВЕЦ участва активно на регулирания, свободния и балансиращия пазар и в предлагането на услуги за управлението и регулирането на електроенергийната система.

През първо тримесечие на 2018 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. 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 :

хил.лв.

	Отчет 2018	Отчет 2017	Изменение,% 2018/2017
Общо приходи	955 639	893 438	7,0%
ЕВИТДА <sup>1)</sup>	118 206	165 117	-28,4%
ЕВИТ <sup>2)</sup>	104 031	150 747	-31,0%
ЕВТ <sup>3)</sup>	72 818	120 331	-39,5%
ЕВИТДА марж	12,4%	18,5%	
Общо активи	5 342 290	5 353 111	-0,2%
ДМА <sup>4)</sup>	4 778 165	4 778 112	0,0%
Оборотен капитал <sup>5)</sup>	-434 314	-562 252	-22,8%
Парични наличности	113 295	24 456	363,3%
Собствен капитал	1 358 572	1 285 754	5,7%
Дългосрочни банкови заеми	63 355	63 355	0,0%
Численост на персонала, бр.	2 009	2 027	-0,9%

НЕК ЕАД отчете положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2018 г. в размер на 72 818 хил.лв, като спрямо същия период на предходната година печалбата е намалена с 47 513

хил.лв. Въпреки отчетения положителен резултат дружеството продължава да изпитва затруднения при обслужване на задълженията по кредитите към БЕХ ЕАД.

Във финансовия резултат за първо тримесечие на 2018 г. са отчетени 131 012 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежесечно към доставчици на електроенергия. 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 :**

	Показатели		Отчет 2018	Отчет 2017	изменение 2018-2017	% ръст
1	Собствено производство от ВЕЦ	МВтч	917 023	582 005	335 018	57,6
2	Закупена електроенергия	МВтч	5 087 188	5 480 065	-392 877	-7,2
3	Продажби на електроенергия, в т.ч. :	МВтч	5 835 104	5 895 688	-60 584	-1,0
	в т.ч. - Продажби в страната /съгласно задължения – ЗЕ/:	МВтч	5 544 259	5 785 477	-241 218	-4,2
	Крайни снабдители	МВтч	4 436 924	4 533 968	-97 044	-2,1
	ЕРД - Техн. разходи	МВтч	847 886	990 738	-142 852	-14,4
	ЕСО - Техн. разходи	МВтч	259 449	260 771	-1 322	-0,5
	- Балансираща енергия	МВтч	24 869	44 641	-19 772	-44,3
	- ДПИ на ВН и СрН	МВтч	27 236	27 628	-392	-1,4
	- Свободен пазар	МВтч	238 740	37 942	200 798	529,2
4	Финансов резултат	хил.лв.	72 818	120 331	-47 513	

## I. Производствена и търговска дейност

➤ **Производството на електроенергия от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ през първо тримесечие на 2018 г.** е характерно за влажна година, като водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД произведоха 917 023 МВтч. В сравнение със същия период на миналата година това количество е увеличено с 57.6%, което се дължи на по-големите обеми водни ресурси в язовирите. 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 2018 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 за ценовия период 2016-2017 г. КЕВР определи и количества електрическа енергия, които обществения доставчик трябва да осигурява от електроенергията за реализация на свободния пазар, предназначена за модулиране на енергията за технологични разходи. От 01.07.2017 г. технологичните разходи се осигуряват от единния микс на обществения доставчик, който е предназначен освен за тях и за енергия на крайните снабдители.

### ➤ Покупки на електроенергия

През първо тримесечие на 2018 г. НЕК ЕАД закупи 5 087 188 МВтч електроенергия, което е с 7.2% по-малко спрямо закупената електроенергия през същия период на предходната година, когато е на ниво от 5 480 065 МВтч. Покупките на електроенергия от дружеството за разглеждания период се осъществяваха в условия на намаление на вътрешното потребление на електроенергия, което се дължеше на по-високите температури през месеците януари и февруари в сравнение със същия период на предходната година.

Отчита се ръст на количеството закупена електроенергия от производителите по квоти, което се дължи на двукратното увеличение на покупките от ТЕЦ Марица изток 2. Това компенсира намалението на закупените количества от АЕЦ Козлодуй  $-7.3\%$ . По-малкото количество доставена електроенергия от атомната централа 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 със 137 590 МВтч повече  $+8.3\%$  увеличение/ спрямо периода януари - март 2017 г.

### Закупена електроенергия за първо тримесечие, МВтч

	Закупена електроенергия	Мярка	Отчет 2018	Отчет 2017	Разлика 2018- 2017	% ръст
1.	Производители по квоти	МВтч	1 786 946	1 649 356	137 590	8,3
	АЕЦ Козлодуй	МВтч	1 338 906	1 444 312	-105 406	-7,3
	ТЕЦ Марица-изток 2	МВтч	448 040	205 044	242 996	118,5
2.	Задължения по чл. 93а	МВтч	3 246 106	3 709 642	-463 536	-12,5
	ТЕЦ Марица-изток 1	МВтч	727 335	868 756	-141 421	-16,3
	ТЕЦ Марица-изток 3	МВтч	723 972	1 155 780	-431 808	-37,4
	Заводски централи	МВтч	142 037	93 435	48 602	52,0
	Топлофикационни централи	МВтч	534 231	495 139	39 092	7,9
	ВЕИ	МВтч	328 311	339 241	-10 930	-3,2
	ВЕИ - СрН	МВтч	655 605	621 245	34 360	5,5
	ВЕКП - СрН	МВтч	134 615	136 046	-1 431	-1,1
3.	Балансираща енергия	МВтч	54 136	67 090	-12 954	-19,3
4.	Свободен пазар	МВтч	0	53 977	-53 977	-100,0
	<b>ОБЩО ЗАКУПЕНА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ</b>	<b>МВтч</b>	<b>5 087 188</b>	<b>5 480 065</b>	<b>-392 877</b>	<b>-7,2</b>

Покупките на електроенергия от НЕК ЕАД за регулирания пазар през първо тримесечие на 2018 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 2018 г. е 3 246 106 МВтч, което е намаление от 463 536 МВтч или 12.5% спад.

Базовите кондензационни електроцентрали с дългосрочни договори – ТЕЦ Ей И Ес- 3С Марица изток 1 и ТЕЦ КонтурГлобал Марица изток 3 са по-слабо натоварени в сравнение със същия период на миналата година. Тяхната използваемост през първо тримесечие на 2018 г. е около 59% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 43% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2017 г. използваемостта им е съответно 68% и 70%, т.е. значително по-висока през 2017 г. Намалената им използваемост през настоящата година се отразява неблагоприятно на разходите на НЕК ЕАД като остава по-голямо количество нереализирана разпологаемост от двете електроцентрали с дългосрочни договори, което влошава миксовата цена на дружеството и намалява неговата конкурентоспособност на електроенергийния пазар.

Закупената електроенергия от ВИ, което се изкупува съгласно изискванията на Закона за енергетика и ЗЕВИ е 983 916 МВтч, което е увеличение от 2.4% в сравнение с първо тримесечие на 2017 г. Увеличение е отчетено и в количествата закупена електроенергия от централите с ВЕКП, които са със 10.6 % ръст спрямо покупките 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 63.8% от цялата закупена от дружеството.

### ➤ Продажби на електроенергия

Дружеството продаде на регулирания и свободен пазар 5 835 104 МВтч за първо тримесечие на 2018 г. при 5 895 688 МВтч за същия период на предходната година, т.е. констатира се минимално намаление.

НЕК ЕАД отчита спад на продажбите си на регулирания пазар и увеличение на реализираните количества електроенергия на свободния пазар, въпреки слабото търсене. Влияние за по-големите обеми реализирана електроенергия на свободния пазар оказаха наличието на повече свободни количества през първо тримесечие на настоящата година и намалената консумация в страната. През миналата 2017 г. в резултат на много ниските температури и значителния ръст на потреблението на вътрешния пазар, износа на електроенергия бе прекратен през месеците януари и февруари.

Продадената електроенергия за Крайните снабдители за първо тримесечие на 2018 г. е на ниво от 4 436 924 МВтч, което е намаление от 97 044 МВтч  $-2.1\%$ . Спада на продажбите при Крайните снабдители се дължи на по-високите температури през първите три месеца на настоящата година и съответно по-слабата консумация на електроенергия, в сравнение със същия период на предходната година, когато климатичните условия бяха влошени и средната температура по-ниска.



## Изменение на продажбите за първо тримесечие :

МВтч

	Отчет 2018	Отчет 2017	изменение 2018 – 2017	% ръст
<b>1. ПРОДАЖБИ В СТРАНАТА НА РЕГУЛИРАНИЯ ПАЗАР</b> <i>/задължение съгласно Закона за енергетика/</i>	<b>5 544 259</b>	<b>5 785 477</b>	<b>-241 218</b>	<b>-4,2</b>
Крайни снабдители	4 436 924	4 533 968	-97 044	-2,1
ЕРД	847 886	990 738	-142 852	-14,4
Технологични разходи ЕСО	259 449	260 771	-1 322	-0,5
<b>2. Балансираща енергия</b>	<b>24 869</b>	<b>44 641</b>	<b>-19 772</b>	<b>-44,3</b>
<b>3. ДПИ на ВН и СрН</b>	<b>27 236</b>	<b>27 628</b>	<b>-392</b>	<b>-1,4</b>
<b>4. СВОБОДЕН ПАЗАР</b>	<b>238 740</b>	<b>37 942</b>	<b>200 798</b>	<b>529,2</b>
<b>ОБЩО ПРОДАЖБИ</b>	<b>5 835 104</b>	<b>5 895 688</b>	<b>-60 584</b>	<b>-1,0</b>

Доставената електроенергия за технологични разходи на Електроенергийния системен оператор и ЕРД, съгласно изискванията на ЗЕ е по-малко в сравнение с първо тримесечие на миналата година. Количествата продадена електроенергия за технологични разходи на ЕСО е в размер на 259 449 МВтч, което е с 0,5% по-малко в сравнение с периода януари-март 2017 г., докато при количествата продадена електроенергия за електроразпределителните дружества е отчетено намаление от 14,4%.

Количествата продадена електроенергия за клиентите на ДПИ на ВН и СрН се запазват на нивото на предходната година.

На свободния пазар НЕК ЕАД участваше с по-големи обеми електроенергия през настоящото тримесечие в сравнение с предходната година, в резултат на по-меката зима и спада на консумацията на електроенергия в страната през периода януари-март 2018 г. През миналата година, поради отчетените рекордни нива на електропотреблението в страната, във връзка с издадена Заповед на Министъра на енергетиката с цел обезпечаване на сигурно, непрекъснато и качествено електроснабдяване на територията на РБългария ЕСО ЕАД прекрати износа на електроенергия от страната от 13 януари до началото на месец февруари.

Общо за първо тримесечие на 2018 г. НЕК ЕАД реализира на свободния пазар 238 740 МВтч електроенергия при 37 942 МВтч през същия период на миналата година. Почти цялото количество продадена електроенергия от дружеството на свободния пазар е реализирано на БНЕБ. Въпреки ръста на продажбите на свободния пазар търговската конюнктура е неблагоприятна и се характеризира със слабо търсене на електроенергия.

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 намалява до 76,2%, докато през първо тримесечие на миналата година е на ниво от 76,9%. Увеличава се относителния дял на свободния пазар, който от 0,6% през 2017 г. нараства до 3,9% през януари-март 2018 г.

## II. Финансов резултат, приходи и разходи

### Приходи

НЕК ЕАД отчете ръст от 3.7% на общите си приходи за първо тримесечие на 2018 г. в сравнение със същия период на предходната година. За първите три месеца на настоящата година общите приходи са в размер на 955 639 хил.лв. спрямо 921 464 хил.лв. за първо тримесечие на миналата 2017 г. Приходите от продажби са на ниво от 789 863 хил.лв., което е ръст от 31 389 хил.лв. спрямо отчетените за първо тримесечие на миналата година или увеличение от 4.1%.

Отчетените приходи от продадена електроенергия за първо тримесечие на 2018 г. нарастват с 6.3% /увеличение от 36 015 хил.лв./, като се отчита ръст, както в приходите от продадена електроенергия съгласно задълженията по ЗЕ, така и в приходите от продажби на свободния пазар в резултат на увеличението на количествата продадена електроенергия на този сегмент.

В следващата сравнителна таблица са показани приходите за първо тримесечие на 2018 г. по източници, съпоставени с отчетените за същия период на 2017 г.:

ХИЛ.ЛВ.

Приходи	Отчет 2018	Отчет 2017	изменение 2018 - 2017	% ръст
<b>1. Приходи от продажби на електроенергия</b>	<b>608 765</b>	<b>572 750</b>	<b>36 015</b>	<b>6,3</b>
<b>1.1. в т.ч. на вътрешния пазар /задължения съгласно ЗЕ/</b>	<b>589 826</b>	<b>569 826</b>	<b>20 000</b>	<b>3,5</b>
Крайни снабдители	477 901	483 321	-5 420	-1,1
ЕРД - Технологични разходи	59 742	39 766	19 976	50,2
ЕСО - Технологични разходи	18 281	10 428	7 853	75,3
ДПИ – ВН и СрН	3 639	3 780	-141	-3,7
Балансираща енергия	30 263	32 531	-2 268	-7,0
<b>1.2. Свободен пазар</b>	<b>18 939</b>	<b>2 924</b>	<b>16 015</b>	<b>547,7</b>
<b>2. Приходи от продажба на резерв и услуги</b>	<b>4 657</b>	<b>7 093</b>	<b>-2 436</b>	<b>-34,3</b>
<b>3. Приходи от Фонд СЕС</b>	<b>131 012</b>	<b>132 028</b>	<b>-1 016</b>	<b>-0,8</b>
<b>4. Приходи от Задължения към обществото</b>	<b>175 403</b>	<b>177 786</b>	<b>-2 383</b>	<b>-1,3</b>
<b>5. Приходи от други продажби и други приходи</b>	<b>3 456</b>	<b>3 781</b>	<b>-325</b>	<b>-8,6</b>
<b>6. Приходи от асоциирани предприятия</b>	<b>32 346</b>	<b>28 026</b>	<b>4 320</b>	<b>15,4</b>
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>955 639</b>	<b>921 464</b>	<b>34 175</b>	<b>3,7</b>
<b>в т.ч. Приходи от продажби</b>	<b>789 863</b>	<b>758 474</b>	<b>31 389</b>	<b>4,1</b>

Приходите от продажби на електроенергия на вътрешния пазар съгласно задълженията по ЗЕ нарастват в най-голяма степен в резултат на по-високите продажни цени за технологични разходи по преносната и разпределителната мрежа, които дружеството продава на ЕСО и ЕРД. Отчита се увеличение на приходите съгласно задълженията по ЗЕ с 3.5%, като те са на ниво от 589 826 хил.лв. или с 20 000 хил.лв. повече спрямо същия период на предходната година. Дружеството отчете намаление на приходите от Крайни снабдители с 5 420 хил.лв. за периода януари-март на настоящата година в сравнение със същия период на 2017 г., поради намаление на количеството продадена електроенергия. Констатира се увеличение на приходите от ЕРД и ЕСО за продадената електроенергия за технологични разходи по разпределителната и преносната мрежа, което се дължи на действащата по-висока регулирана продажна цена за първо тримесечие на 2018 г., която е на ниво от 70.46 лв./МВтч, докато през първо тримесечие на 2017 г. е 39.99 лв./МВтч.



НЕК ЕАД е един от основните доставчици на балансираща енергия в страната. Приходите от участието на дружеството на балансиращия пазар за първо тримесечие на настоящата година е в размер на 30 263 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година се отчита спад от 7.0% или 2 268 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 4 657 хил.лв., продаден на ЕСО съгласно сключения договор между НЕК ЕАД и Електроенергийния системен оператор за поддържане сигурността на електроенергийната система.

На свободния пазар дружеството отчете ръст в приходите си от продадена електроенергия в резултат на увеличението на количествата продадена електроенергия през първо тримесечие на 2018 г. в сравнение със същия период на миналата 2017 г. Отчетените приходи от свободния пазар са в размер на 18 939 хил.лв., докато през периода януари-март 2017 г. са 2 924 хил.лв.

Отчетените приходи от задължения към обществото за първо тримесечие на 2018 г. отбелязват лек спад спрямо същия период на миналата година и са в размер на 175 403 хил.лв., което е намаление от 2 383 хил.лв. /-1.3%/.

В отчета за доходите за първо тримесечие на 2018 г. са отчетени 131 012 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Спрямо същия период на предходната година приходите от Фонд СЕС са с 1 016 хил.лв. по-малко. 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 32 346 хил.лв., като за същия период за миналата година са на ниво 28 026 хил.лв. Другите приходи от продажби и другите приходи са на ниво от 3 456 хил.лв.

Структурата на приходите през първо полугодие на 2018 г. се запазва, като приходите от продадена електроенергия леко нарастват до 63% от общите приходи, докато през същия период на 2016 г. са 62% от всички. Приходите от Фонд СЕС и от Задължение към обществото са на ниво съответно от 14% и 18% през настоящата година.

## Разходи

Общите разходи на НЕК ЕАД по отчетни данни за първо тримесечие на 2018 г. са в размер на 882 821 хил.лв. В сравнение с периода януари-март 2017 година разходите на дружеството нарастват с 81 688 хил.лв. или ръст от 10.2%. Увеличението на общите разходи се дължи на ръста на разходите за закупена електроенергия, които за първо тримесечие на 2018 г. са в размер на 767 933 хил.лв., докато през първо тримесечие на предходната година са на ниво от 706 314 хил.лв. или 61 619 хил.лв. завишение. Техния относителен дял остава най-голям - 87% от всички разходи извършени от дружеството.

Основна причина за увеличението на разходите за закупена електроенергия е по-лошата структура на закупената електроенергия, с която дружеството участва на електроенергийния пазар през първо тримесечие на настоящата година. В резултат на това средната цена на закупената електроенергия значително се увеличи – от 128.89 лв./МВтч през първо тримесечие на 2017 г. до 150.95 лв./МВтч през същия период на 2018 г.

Изменение на разходите за първо тримесечие на 2018 г. спрямо същия период на предходната година :

Разходи	хил.лв.			
	Отчет 2018	Отчет 2017	изменение 2018-2017	% ръст
1. Разходи за оперативна дейност	851 608	770 717	80 891	10,5
в т.ч. разходи за купена електроенергия	767 933	706 314	61 619	8,7
Относителен дял, %	87,0	88,2		
2. Финансови разходи	31 213	30 416	797	2,6
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>882 821</b>	<b>801 133</b>	<b>81 688</b>	<b>10,2</b>

Влошената структура на закупената електроенергия се дължи на следните обективни фактори :

- По-малко натоварване на кондензационните електроцентрали с дългосрочни договори, като използваемостта им през първо тримесечие на 2018 г. е около 59% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 43% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2016 г. използваемостта им е съответно 68% и 70%, т.е. значително по-висока.
- Увеличение на разходите за въглеродни емисии при покупката на електроенергия от електроцентралите с дългосрочни договори.
- Увеличение на разходите за закупена електроенергия от АЕЦ Козлодуй, поради по-високата регулирана цена утвърдена от КЕВР, която действа през 2018 г.
- Увеличение на разходите от електроцентралите с ВЕКП в резултат на ръста в количествата закупена електроенергия от тях.
- Увеличение на разходите за балансираща енергия, поради промяна в Методиката на специалната балансираща група на ВЕИ.

Финансовите разходи са на ниво от 31 213 хил.лв., като в сравнение с първо тримесечие на предходната година имат минимален ръст от 2.6%.

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 2018 година в размер на 72 818 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година печалбата е намалена с 47 513 хил.лв.

Изменението на финансовия резултат преди данъци за периода януари - март 2018 г. в сравнение със същия период на предходната година е показано в следващата таблица :

хил.лв.					
	Приходи и разходи	Отчет 2018	Отчет 2017	Изменение 2018 - 2017	% ръст
1.	Общо разходи	882 821	801 133	81 688	10,2
2.	Общо приходи	955 639	921 464	34 175	3,7
3.	Финансов резултат преди данъци	72 818	120 331	-47 513	



В последните години финансовия резултат на НЕК ЕАД е силно зависим от климатичните условия и потреблението в страната. Дружеството традиционно реализира положителни резултати през първо тримесечие, но през следващите две тримесечия тенденцията се обръща, поради спада на потреблението на регулирания пазар /респ. продажбите на НЕК за Крайните снабдители и реализирани по-ниски приходи/ и в същото време увеличение на изкупуваните количества електроенергия от ВЕИ и разходите свързани с тях /значително се увеличат количествата за изкупуване от соларни паркове, които са с най-висока цена/, което увеличава значително миксовата цена.

Действащите компенсаторни механизми през последните години не са достатъчни за покриване на всички разходи на дружеството. С разширяване обхвата на свободния пазар, продажбите на НЕК ЕАД на регулирания пазар намаляват, докато задълженията за изкупуване на електроенергия се запазват на много високо ниво.

Действащата неблагоприятна пазарна конюнктура на свободния пазар се отразява в по-малки продажби на НЕК ЕАД на този сегмент, което намалява възможностите на дружеството да реализира допълнителни приходи и влошава паричния му поток. Съгласно последното решение на КЕВР и приетия ценови модел НЕК ЕАД трябва да реализира на свободния пазар остатъка от задължително изкупуваната електроенергия /5 731 246 МВтч/, което при действащата пазарна конюнктура е нереалистично.

През първо тримесечие на 2018 г. дружеството продължава да работи в условията на отрицателен нетен оборотен капитал и влошен паричен поток. Към 31.03.2018 г. отрицателният нетен оборотен капитал е в размер на - 434 314 хил.лв., при който се отчита подобрение спрямо 31.12.2017 г. когато е на ниво от - 562 252 хил.лв.

### **Анализ на финансовите показатели на НЕК ЕАД към 31.03.2018 г.**

Анализът на финансовите показатели на НЕК ЕАД е изготвен въз основа на Междинния Отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и Отчет за финансовото състояние на НЕК ЕАД към 31.03.2018 г.

Финансовият резултат на НЕК ЕАД към 31.03.2018 г. е печалба в размер на 72 818 хил. лв., към 31.03.2017 г. резултатът за периода е печалба от 120 331 хил. лв.

#### **Показатели за рентабилност**

Показателите за рентабилност дават информация за реалната доходност на дружеството и доколко то е печелившо. Към 31.03.2018 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 0,0922 към 31.03.2018 г., за сравнение към 31.03.2017 г. стойността на показателя е 0,1586.

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

31.03.2018 г. рентабилността на собствения капитал е 0,0536, за сравнение към 31.03.2017 г. стойността на показателя е 0,0936.

**Рентабилност на пасивите:** към настоящия период рентабилността на пасивите е 0,0183, за сравнявания период е 0,0296.

**Коефициентът на капитализация на активите:** към 31.03.2018 г. е 0,0136, за сравнение към 31.03.2017 г. стойността на показателя е 0,0225.

### 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 31.03.2018 г. стойността на този показател е 1,0825, като към 31.03.2017 г. той е 1,1502.

**Коефициентът на ефективност на приходите** е реципрочен на коефициента на ефективността на разходите и размерът му към 31.03.2018 г. е 0,9238, докато към 31.03.2017 г. този показател е бил 0,8694.

### Показатели за ликвидност

**Коефициентът на общата ликвидност** към 31.03.2018 г. е 0,5363, което означава, че краткосрочните активи покриват около 0,5363 пъти краткосрочните пасиви. За сравнявания период стойността на коефициента е 0,4771.

Динамиката на коефициента на общата ликвидност е както следва:

	31.03.2017	30.06.2017	30.9.2017	31.12.2017	31.03.2018
<b>Обща ликвидност</b>	0,477	0,419	0,402	0,494	0,536

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 31.03.2018 г. е 0,5261, като към 31.03.2017 г. той е 0,4687.

След елиминиране на влиянието на краткосрочните вземания се изчислява **коефициентът на незабавна ликвидност**, който към 31.03.2018 г. е 0,1210, в сравнение към 31.03.2017 г. е 0,0133.

### Управление на оборотния капитал

**Оборотният капитал** отразява разликата между краткотрайните активи и краткосрочните пасиви на компанията. Към 31.03.2018 г. е налице недостиг на оборотен капитал в размер на 434 314 хил. лв. За сравнение недостигът към 31.03.2017 г. е в размер на 562 252 хил. лв.



Показател	31.03.2018	31.03.2017
<b>Показатели за рентабилност</b>		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0,0922	0,1586
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0,0536	0,0936
Коефициент на рентабилност на пасивите	0,0183	0,0296
Коефициент на капитализация на активите	0,0136	0,0225
<b>Показатели за ефективност</b>		
Коефициент на ефективност на разходите	1,0825	1,1502
Коефициент на ефективност на приходите	0,9238	0,8694
<b>Показатели за ликвидност</b>		
Коефициент на обща ликвидност	0,5363	0,4771
Коефициент на бърза ликвидност	0,5261	0,4687
Коефициент на незабавна ликвидност	0,1210	0,0133
<b>Показатели за финансова автономност</b>		
Коефициент на платежоспособност	0,3419	0,3170
Коефициент на задлъжнялост	2,9245	3,1551
Коефициент на финансова независимост	0,3084	0,3006
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	3,5189	3,7183
Коефициент на финансиране на краткотрайните активи	0,3697	0,3990

### Капиталова структура

Към 31.03.2018 г. собственият капитал на НЕК ЕАД е в размер 1 358 572 хил. лв., за сравнявания период капиталът е в размер на 1 285 754 хил. лв.

### Коефициенти, характеризиращи финансовата автономност

**Коефициентът на платежоспособност (финансова автономност)**, отразява съотношението на собствения капитал към общия дълг. Към 31.03.2018 г. той е 0,3419, а към 31.03.2017 г. е 0,3170.

**Коефициентът на задлъжнялост**, е реципрочен на Коефициента на платежоспособност и показва отношението на пасивите на дружеството към собствения капитал. Към 31.03.2018 г. той е 2,9245, а към 31.03.2017 г. е 3,1551.

**Коефициентът на финансова независимост**, характеризиращ съотношението на собствения капитал към сумата на собствения капитал и дългосрочните пасиви, възлиза на 0,3084 към 31.03.2018 г. За сравнение към 31.03.2017 г. нивото на разглеждания коефициент е 0,3006.

**Коефициентът на финансиране на дълготрайните активи посредством собствения капитал** към 31.03.2018 г. е 3,5189, за сравнителния период към 31.03.2017 г. е 3,7183.

**Финансирането на краткотрайните активи посредством собствения капитал** към 31.03.2018 г. е 0,3697, докато към 31.03.2017 г. е 0,3990.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ:**

- През първо тримесечие на 2018 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 2018 г. са отчетени 131 012 хил.лв. приходи от Фонд СЕС. Разходите, които НЕК предявява за възстановяване от Фонда са текущи и дължими ежесечно към доставчици на електроенергия. Спрямо Приходите от Фонд СЕС са почти на нивото на първо тримесечие на предходната година.
- НЕК ЕАД отчете положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2018 г., но спрямо същия период на 2017 г. печалбата е намалена с 47 513 хил.лв. Дружеството продължава да изпитва недостиг на парични средства и затруднения 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. 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 увеличението на водните ресурси в язовирите производството на електроенергия от водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2018 година е с 57.6% повече спрямо същия период на миналата година.

