



Отчет за изпълнение на Бизнес програмата, в т.ч. инвестиционна и ремонтна програми

Анализ за изпълнение на Бизнес програмата

Анализ за дейността и анализ на финансовото състояние

Анализ на изменение на финансовите и натурални показатели

НЕК ЕАД изпълнява основна роля в работата на електроенергийния пазар и електроенергийната система на България. През първо полугодие на 2015 година дружеството продължава да осъществява дейността си при неблагоприятни ценови и икономически условия, поемайки всички финансови негативи и целия търговски риск на регулирания електроенергиен пазар. 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 резултат на голямото пълноводие в язовирите производството на електроенергия от водноелектрическите централи на НЕК ЕАД през отчетния период е увеличено с 80 % спрямо същия период на 2014 г. и достигна 2 765 417 МВтч, като максимално възможно не е допуснато да изтичат енергийно непреработени води.

Покупките на електроенергия в сравнение със същия период на миналата година са намалени с 5,5%, при увеличение на общите продажби с над 6,4%. За намалението на покупките на електроенергия оказва влияние по-голямото производство от собствените водноелектрически централи.

Като цяло електроенергийната система на страната работи в условия на по-голямо натоварване на базовите кондензационни електроцентрали с дългосрочни договори – ТЕЦ Ей И Ес 3С Марица изток 1 и КонтурГлобал Марица изток 3, като използваемостта на базовата им разполагаемост е около 64% през първо полугодие на 2015 година, докато за същия период на предходната година е под 50%. По-високата използваемост рефлектира (малко) по-благоприятно върху финансовото състояние на НЕК ЕАД като остава значително по-малко количество нереализирана разполагаемост от двете електроцентрали с дългосрочни договори.

Производството на електроенергия от ВИ, което се закупува съгласно изискванията на Закона за енергетика и ЗЕВИ има ръст от 15.5 %, като увеличението е по-голямо от производителите, присъединени към мрежа СрН (25.9 %), което оказва неблагоприятно влияние върху миксовата цена на дружеството.

Производството на електроенергия от високоефективно комбинирано производство е по-малко с 30,1 % спрямо първо полугодие на 2014 г.

Общите продажби на електроенергия са нараснали с 7,2 %, като се отчита увеличение на продажбите на вътрешния пазар /съласно задълженията по ЗЕ/ и значителен ръст на продажбите на свободния пазар. Продажбите на дружеството на свободния пазар са се увеличили със 33,4% в резултат на предприетите действия от мениджмънта на НЕК ЕАД, като реализираните количества на този сегмент от пазара са 2 625 010 МВтч, докато през същия период на предходната година реализираните количества са на ниво от 1 967 576 МВтч.

Продължава тенденцията за увеличаване на покупките на електрическа енергия от свободния пазар в страната, като се констатира значително увеличение на стопанските субекти, които са се възползвали от правото си да сменят своя доставчик /предимно потребители на средно напрежение/. Техният ръст на свободния пазар е драстичен, като закупената електроенергия от тях е с над 23% повече спрямо първо полугодие на 2014 година.

НЕК ЕАД отчете отрицателен финансов резултат за първо полугодие на 2015 година в размер на 177 млн.лв, докато за същия период на предходната година дружеството приключи с загуба от 250 млн.лв., т.е. загубата е намалена с 73 млн.лв.

Изпълнение на основните ключови показатели за първо полугодие:

ХИЛ.ЛВ.

	Отчет 2014 г.	Отчет 2015 г.	Изменение,% 2015/2014
Общо приходи	1 419 330	1 576 789	11.1%
ЕВИТДА ¹⁾	-187 084	-114 937	-38.6%
ЕВИТ ²⁾	-226 636	-144 999	-36.0%
ЕВТ ³⁾	-250 259	-176 785	-29.4%
ЕВИТДА марж	-13.2%	-7.3%	5.9%
Общо активи	5 117 894	4 945 405	-3.4%
ДМА ⁴⁾	3 900 683	3 871 402	-0.8%
Оборотен капитал ⁵⁾	-960 498	-1 105 370	15.1%
Парични наличности	112 500	37 691	-66.5%
Собствен капитал	1 638 058	1 461 273	-10.8%
Дългосрочни банкови заеми	230 874	202 701	-12.2%
Численост на персонала, бр.	2 275	2 160	-100.0%

Изпълнение на основните технико-икономически показатели за първо полугодие:

	Показатели		Отчет 2014	Отчет 2015	изменение 2015- 2014	%
1	Собствено производство от ВЕЦ	МВтч	1 536 424	2 765 417	1 228 993	80.0
2	Закупена електроенергия	МВтч	12 317 847	11 640 613	-677 234	-5.5
3	Продажби на електроенергия, в т.ч. :	МВтч	13 199 407	14 047 660	848 253	6.4
	в т.ч.-Продажби в страната :	МВтч	11 231 831	11 422 650	190 819	1.7
	Крайни снабдители	МВтч	8 408 226	8 335 446	-72 780	-0.9
	ЕРД	МВтч	1 527 264	1 641 354	114 090	7.5
	ДПИ - ВН и СрН	МВтч	814 768	330 578	-484 190	-59.4
	Балансираща енергия	МВтч	108 658	618 260	509 602	0.0
	ЕСО	МВтч	372 915	497 012	124 097	33.3
	- Свободен пазар	МВтч	1 967 576	2 625 010	657 434	33.4
4	Финансов резултат	хил.лв	-250 259	-176 785	73 474	

I. Производствена и търговска дейност

Производството на електроенергия от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ през първо полугодие на 2015 година е характерно за много влажна година, като водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД произведоха 2 765 417 МВтч. В сравнение със същия период на миналата година това количество е със 1 228 993 МВтч повече, което се дължи на увеличените водни ресурси в язоворите.

Технологичните разходи за ПАВЕЦ са 342 706 МВтч, което е с 36% по-малко от отчета на предходната година.

➤ Покупки на електроенергия

През първо полугодие на 2015 г. НЕК ЕАД закупи 11 640 613 МВтч електроенергия или с 5,5% по-малко спрямо същия период на предходната година. Намалението на покупките е следствие на увеличено производство от ВЕЦ на НЕК ЕАД в резултат на голямото многоводие през периода.

През разглеждания период на настоящата година покупките на електроенергия от дружеството за регулирания пазар се осъществяваха в изпълнение на вменените със Закона за енергетика задължения за изкупуване на произведената електроенергия по дългосрочни договори, от ВЕИ и ВЕКП. Общо закупената електроенергия съгласно чл.93а и чл.94 е 7 281 338 МВтч, което е със 752 643 МВтч повече или ръст от 11,5% спрямо първото полугодие на 2014 г.

Отчита се значително увеличение на количеството закупена електроенергия от ВЕИ и ВЕКП от производители присъединени към мрежа СрН. Ръстът при покупките от ВЕИ на СрН е 25.9%, докато покупките от ВЕИ на ВН е с 1.6 % по-малко.

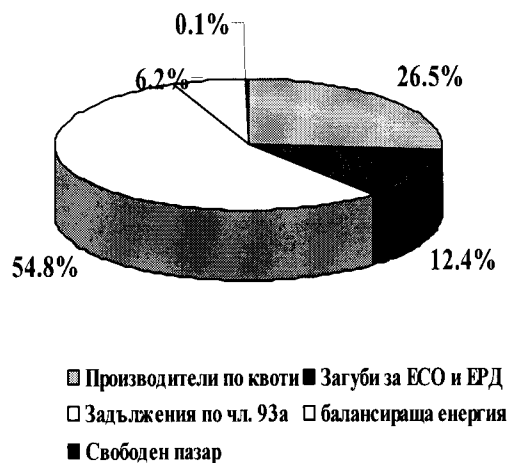
Закупена електроенергия първо полугодие, МВтч

		Отчет 2014	Отчет 2015	изменение 2015- 2014	% ръст
1	Производители по квоти за крайни снабдители	4 183 432	1 873 421	-2 310 011	-55.2
	АЕЦ Козлодуй	3 132 069	1 035 481	-2 096 588	-66.9
	ТЕЦ Марица-изток 2	503 877	837 940	334 063	66.3
	ТЕЦ Варна	211 764	0	-211 764	0.0
	ТЕЦ Бобов дол	335 722	0	-335 722	0.0
2	АЕЦ Козлодуй за технологични разходи	0	1 641 354	1 641 354	0.0
3	Задължения по чл. 93а	6 528 695	7 281 338	752 643	11.5
	ТЕЦ Марица-изток 1	1 072 991	1 361 937	288 946	26.9
	ТЕЦ Марица-изток 3	1 305 126	2 096 280	791 154	60.6
	Заводски централи-ВН	745 247	395 484	-349 763	-46.9
	Топлофикационни централи-ВН	1 165 580	884 905	-280 675	-24.1
	ВЕИ - ВН	770 483	757 851	-12 632	-1.6
	ВЕИ - СрН	1 255 107	1 580 698	325 591	25.9
	ВЕКП - СрН	214 161	204 183	-9 978	-4.7
4	Балансираща енергия	308 052	825 612	517 560	168.0
5	Свободен пазар	1 297 668	18 888	-1 278 780	-98.5
	ОБЩО ЗАКУПЕНА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	12 317 847	11 640 613	-677 234	-5.5
	в т. ч.: по регулирани цени	11 020 179	11 621 725	601 546	5.5
	по свободни цени	1 297 668	18 888	-1 278 780	-98.5

2014



2015



Базовите кондензационни електроцентрали с дългосрочни договори – ТЕЦ Ей И Ес 3С Марица изток 1 и КонтурГлобал Марица изток 3 са значително по-натоварени в сравнение със същия период на миналата година. При ТЕЦ Ей И Ес 3С Марица изток 1

производството е 26,9% повече спрямо 2014 г., а при КонтурГлобал Марица изток 3 ръста е с 60,6% в сравнение с януари-юни на предходната година.

Намаление е отчетено при закупената електроенергия както от заводските централи, така и от топлофикационните централи, присъединени на ВН.

Намалява количеството закупена електроенергия от производителите по квоти, като най-значително е намалението на доставките от АЕЦ Козлодуй, чиято електроенергия е 66,9 % по-малко в сравнение с отчета за първо полугодие на миналата година. Ръст се отчита в доставените количества от ТЕЦ Марица изток 2 за регулирания пазар, като в количествено изражение нарастването е с 334 063 МВтч.

➤ Продажби на електроенергия

През първо полугодие на 2015 година продажбите на електроенергия от НЕК ЕАД са на ниво от 14 047 660 МВтч или с 6,4 % повече спрямо същия период на предходната година. Дружеството отчита увеличение от 1,7%, на продажбите в страната съгласно задълженията по ЗЕ, както и ръст на продажбите за свободния пазар с 33,4% спрямо първо полугодие на предходната година.

Най-значимите фактори, оказали влияние за ръста на продажбите на вътрешния пазар са ръста на продадената балансираща енергия, а на свободния пазар – подобрената търговска конюнктура и предприетите действия от страна на мениджмънта за максимално използване на ресурсите и активно участие на НЕК ЕАД на този сегмент от пазара.

Продажби на електроенергия за първо полугодие, МВтч

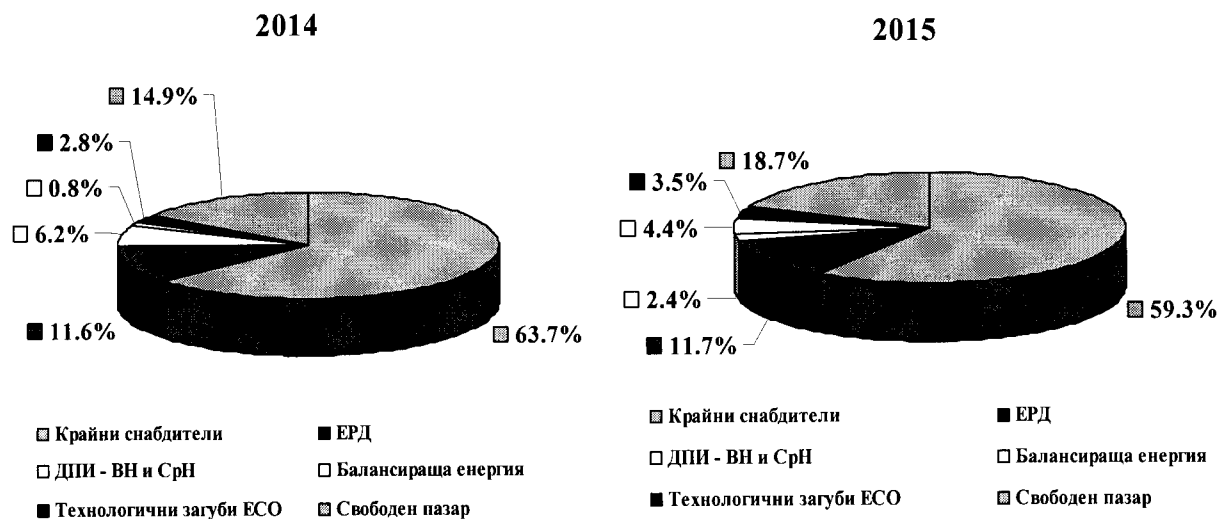
	Отчет 2014	Отчет 2015	изменение 2015- 2014	% ръст
1. ПРОДАЖБИ В СТРАНАТА /задължения по ЗЕ/	11 231 831	11 422 650	190 819	1.7
Крайни снабдители	8 408 226	8 335 446	-72 780	-0.9
ЕРД	1 527 264	1 641 354	114 090	7.5
ДПИ – ВН и СрН	814 768	330 578	-484 190	-59.4
Балансираща енергия	108 658	618 260	509 602	469.0
ЕСО	372 915	497 012	124 097	33.3
2. СВОБОДЕН ПАЗАР	1 967 576	2 625 010	657 434	33.4
ОБЩО ПРОДАЖБИ	13 199 407	14 047 660	848 253	6.4

От 01.08.2013 година НЕК ЕАД снабдява с електроенергия и Доставчиците от последна инстанция /ДПИ/, чиито клиенти са на ниво високо напрежение и на средно напрежение към Крайните снабдители, докато те излязат на свободния пазар и сменят своя доставчик. Общо продадената електроенергия на ДПИ на Крайните снабдители на ниво СрН за първо полугодие на настоящата година е 283 045 МВтч, а продажбите на ДПИ на НЕК е 47 533 МВтч. Тези количество намаляват с 59.4% в сравнение със същия период на предходната година, поради излизането на много от клиентите на свободния пазар, където предлаганите цени са 2-3 пъти по-ниски. През първо полугодие на 2014 г. продадената

електроенергия на ДПИ на Крайните снабдители на ниво СрН е 581 758 МВтч, а продажбите на ДПИ на НЕК е 233 010 МВтч.

Продажбите за Крайните снабдители са с 0,9% намаление в сравнение с разглеждания период на миналата година, а тези за ЕРД отчитат ръст от 7,5%.

Структура на продажбите



НЕК ЕАД отчете значителен ръст на продажбите си на свободния пазар в сравнение с периода януари-юни на предходната 2014 година, което се дължи на предприетите действия от страна на мениджмънта за максимално използване на ресурсите на компанията и благоприятната пазарна конюнктура. През първо полугодие на настоящата 2015 година дружеството продаде на свободния пазар 2 625 010 МВтч електроенергия, докато миналата 2014 година продажбите на този сегмент са 1 967 576 МВтч, което е увеличение от 33,4%. Увеличението на продажбите за свободния пазар се дължи в най-голяма степен на значителния ръст на производството от ВЕЦ на НЕК ЕАД за първо полугодие на настоящата година в сравнение с прогнозата в бизнес плана.

Относителният дял на продажбите на електроенергия за Крайните снабдители се намалява от 63,7% през 2014 г. на 59.3% през 2015 г., за сметка на продажбите на свободния пазар, чийто относителен дял нараства от 14,9% на 18.7% през първото тримесечие на 2015 г. Намалява и относителния дял на продадената електроенергия за ДПИ, а се увеличава балансиращата енергия.

II. Финансов резултат, приходи и разходи

Приходи

НЕК ЕАД реализира общо приходи за първо полугодие на 2015 г. в размер на 1 621 138 хил.лв или с 10,7% повече /156 155 хил.лв. ръст/ спрямо същия период на миналата година.

Приходите от продажби са на ниво от 1 572 482 хил.лв., като са увеличени със 159 350 хил.лв. в сравнение с отчетените през първо полугодие на миналата година.

Приходите от продажба на електроенергия са увеличени със 139 652 хил.лв., като увеличение е отчетено, както в приходите от продадена електроенергия съгласно задълженията по ЗЕ, така и в приходите от продажби на свободния пазар в резултат на благоприятната търговска конюнктура и значителния ръст на реализираните количества.

Приходите от продажби на електроенергия за Крайните снабдители се увеличават значително в резултат на увеличените продажните цени от 01.07.2014 г. и от 01.10.2014 г., като ръста им е 23,7%.

Намалението на приходите от продажби на ЕРД е следствие на решението на КЕВР необходимата им електроенергия за покриване на технологичните разходи по преноса от 01.07.2014 г. да се осигуряват от АЕЦ Козлодуй чрез Обществения доставчик по цена 30 лв/МВтч. През първо полугодие на 2014 г. регулираната продажна цена за ЕРД бе значително по-висока – 100,43 лв/МВтч.

В следващата сравнителна таблица са показани приходите за първо полугодие на 2015 г. по източници, съпоставени с отчетените за 2014 г.:

Приходи	Отчет 2014	Отчет 2015	ХИЛ.ЛВ.	
			изменение 2015- 2014	% ръст
1. Приходи от продажби на електроенергия	1 292 874	1 432 526	139 652	10.8
1.1. в т.ч. на вътрешния пазар /задължения съгласно ЗЕ/	1 141 526	1 259 286	117 760	10.3
Крайни снабдители	844 438	1 044 598	200 160	23.7
ЕРД	153 383	49 241	-104 142	-67.9
ДПИ – ВН и СрН	87 454	58 546	-28 908	-33.1
ЕСО	37 411	14 791	-22 620	-60.5
Балансираща енергия	18 840	92 110	73 270	388.9
1.2. Свободен пазар	151 348	173 240	21 892	14.5
2. Приходи от услуги	102 206	134 865	32 659	32.0
Приходи от продажби на резерв и системни услуги	0	15 292	15 292	0.0
Пренос на електроенергия	18 321	0	-18 321	0.0
Приходи от задължения към обществото	83 885	119 573	35 688	42.5
3. Приходи от други продажби и други приходи	24 250	9 398	-14 852	-61.2
4. Финансови приходи	220	373	153	69.5
5. Приходи от дивиденди	45 433	43 976	-1 457	-3.2
ОБЩО ПРИХОДИ	1 464 983	1 621 138	156 155	10.7
в т.ч. Приходи от продажби	1 413 132	1 572 482	159 350	11.3

Продажните цени на НЕК за ДПИ на ВН и ДПИ на СрН се формират по цени, формирани по утвърдена методика от КЕВР. Намалението на приходите от продажби на доставчиците от последна инстанция е следствие на намалените продажби.

Приходите от продажби на електроенергия за свободния пазар нарастват от 151 348 хил.лв през първото полугодие на 2014 г. на 173 240 хил.лв. за същия период на 2015 г. в резултат на ръста на продадените количества електроенергия.

От 04.02.2014 г. с извършеното фактическо реструктуриране и прехвърлянето на активите на преносната мрежа на ЕСО ЕАД, НЕК ЕАД продава електроенергия за технологични разходи за пренос на ЕСО. За първо полугодие на 2015 г. приходите от тези продажби са в размер на 14 791 хил.лв. С приетия от КЕВР нов ценови модел от 01.07.2014 г. компанията продава тази електроенергия без да реализира печалба, поради факта че КЕВР е определил регулирана продажна цена на НЕК ЕАД от 30 лв./МВтч, колкото е и цената по която АЕЦ Козлодуй продава тази електроенергията на Обществения доставчик. През периода януари – юни 2015 г. дружеството продаде на ЕСО ЕАД и резерв за услуги за поддържане сигурността на електроенергийната система като реализираните приходи са в размер на 15 292 хил.лв.

От 01.08.2013 г. с новия ценови модел се въведе цена „задължения към обществото“, която се заплаща от всички потребители на свободния пазар в страната. Отчетените приходи от задължения към обществото за първо полугодие на 2015 година са в размер на 119 573 хил.лв., което е с 35 688 хил.лв. повече от отчетените приходи за предходната година. Значителното увеличение на тези приходи е, поради ръста на количествата електроенергия на потребителите, които са се възползвали от правото си да сменят своя доставчик и са излезли на свободния пазар.

Отчетените приходи от дивидент за първо полугодие на 2015 г. са в размер на 43 976 хил.лв. при 45 433 хил.лв. за същия период на предходната година, т.е. запазват се на относително постоянно ниво.

Разходи

Общите разходи на НЕК ЕАД за първо полугодие на 2015 година са 1 797 923 хил.лв. В сравнение със същия период на миналата година разходите нарастват с 82 681 хил.лв. или 4,8%.

В сравнителната таблица е показано изменението на разходите за първо полугодие на 2015 г. спрямо отчета за предходната година :

Разходи	хил.лв.			
	Отчет 2014	Отчет 2015	изменение 2015- 2014	% ръст
1. Разходи за оперативна дейност	1 691 619	1 766 137	74 518	4.4
в т.ч. разходи за купена електроенергия	1 589 282	1 587 112	-2 170	-0.1
Относителен дял,%	92.6	90.2		
2. Финансови разходи	23 623	31 786	8 163	34.6
ОБЩО РАЗХОДИ	1 715 242	1 797 923	82 681	4.8

В структурата на разходите за оперативна дейност най-голям е относителния дял на разходите за закупена електроенергия, който надхвърля 90 % от общите разходи.

От 01.08.2013 година съгласно новия ценови модел Крайните снабдители префактурират и продават на НЕК закупената от тях електроенергия от производители присъединени към електроразпределителните мрежи - от възобновяеми източници и топлофикационни и заводски централи, чиято цена е изключително висока /188 лв./МВтч за централите на ВЕКП и 285 лв./МВтч за ВЕИ/, което значително влошава и оскъпява микса на обществения доставчик.

Въпреки намалението на количеството закупена електроенергия от дружеството с 4,9% , разходите за закупена електроенергия се запазват на нивото на отчета за миналата година, като се увеличава средната цена на закупената електроенергия с 6,5%. Влошаването на структурата на закупената електроенергия се дължи на следните обективни фактори :

- Високо ниво на относителния дял на електроенергия от ВЕИ и ВЕКП, чиито разходи за закупена електроенергия са около 54% от всички разходи по това перо, като същевременно количеството електроенергия от тези централи е едва 33% от общо закупеното. Значително увеличение се отчита на разходите за закупена електроенергия от ВЕИ на СрН, които нарастват с около 80 млн.лв. /22% ръст/ спрямо първо полугодие на 2014 г.
- Значително намаление на закупуваната електроенергия по квоти от АЕЦ Козлодуй, която е с най-ниска цена. Това е в резултат на променена структура на пазара и насочване на енергията от този производител за осигуряване на електроенергия за технологичните разходи по преноса през преносната и разпределителни мрежи и към свободния пазар.

Структурата на закупената електроенергия за разглеждания период се влошава и въпреки по-голямото натоварване на кондензационните електроцентрали с дългосрочни договори /ТЕЦ Ей И Ес Гълъбово Марица изток 1 и ТЕЦ Контур глобал Марица изток 3/, като през първо полугодие на 2015 г. използваемостта на базовата им разполагаемост е около 64%, докато за същия период на предходната година е под 50%.

През първо полугодие на 2015 г. са отчетени и 42 756 хил.лв. разходи за зелена енергия в резултат на включването им от КЕВР в ценовия модел за регулаторния период 2014-2015 г. за разходи по методиката за зелена енергия от предходен период.

По отделните елементи разходите за дейността на дружеството нямат значителни отклонения с изключение на другите разходи и финансовите разходи. При другите разходи значителното увеличение от 10 796 хил.лв. спрямо първо полугодие на предходната година се дължи на начислени глоби и неустойки за производителите съгласно забавени плащания. Финансовите разходи обективно нарастват в резултат на усвояване на нови кредити от БЕХ ЕАД, което води до увеличаване на размера на платените от НЕК ЕАД лихви.

В отчета за първо полугодие на 2015 г. са отчетени и разходи за въглеродни емисии на ТЕЦ Ей И Ес Гълъбово Марица изток 1 и ТЕЦ Контур Глобал Марица изток 3 в частта за провизии в размер на 37 984 хил.лв., което е съгласно сключените дългосрочни споразумения за изкупуване на електроенергия с двете електроцентрали.

Финансов резултат

Дружеството приключи първо полугодие на 2015 година с отрицателен финансов резултат в размер на 176 785 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната 2014 година този показател е подобрен с 73 474 хил.лв.

Изменението на финансовия резултат за първо полугодие е показано в следващата таблица:

ХИЛ.ЛВ.					
	Приходи и разходи	Отчет 2014	Отчет 2015	изменение 2015- 2014	%
1.	Общо разходи	1 715 242	1 797 923	82 681	4.8
2.	Общо приходи	1 464 983	1 621 138	156 155	10.7
3.	Финансов резултат	-250 259	-176 785	73 474	

Отрицателният финансов резултат е формиран изцяло през второ тримесечие, което се дължи на неблагоприятната пазарна конюнктура, поради факта че относителния дял на закупената електроенергия от ВЕИ, както и на разходите за нея нараснаха значително, при спад на потреблението от Крайните снабдители и респективно на приходите по това перо. Фактори като увеличеното производство от ВЕЦ на НЕК ЕАД в сравнение със същия период на предходната година, добро ниво на натовареност на базовите електроцентрали ТЕЦ Марица изток 1 и ТЕЦ Марица изток 3, както и активно участие на дружеството на свободния пазар не спомогнаха да бъде стопен дефицита за полугодieto.

Неблагоприятните ценови и икономически условия, в които осъществява дейността си дружеството са видни и от изключително големите нива на отрицателен нетен оборотен капитал към 30.06.2015 г. /- 1 105 млн.лв./. Това показва липсата на свеж финансов ресурс и невъзможността НЕК ЕАД да изпълнява нормално дейността си.

Във финансовия резултат на дружеството за 2015 г. са намерили отражение приходи от дивиденди от асоциирани предприятия и приходи за компенсиране на признати от КЕВР разходи за минали периоди и включени в миксовата цена на Обществения доставчик за ценовия период 2014-2015 г. Приходите за компенсиране на загуби от минали регулаторни периоди са 140 281 хил.лв. Елиминирайки влиянието на тези фактори загубата от основната дейност на дружеството за текущия период е 361 020 хил.лв, като е увеличена спрямо същия период на предходната година с 65 328 хил.лв, което означава, че дружеството е работило при по-лоши регулаторни и ценови условия :

ХИЛ.ЛВ.			
	Януари- юни 2014 г.	Януари-юни 2015 г.	изменение
1.Отчетен Финансов резултат	-250 259	-176 785	73 474
1.1 - приходи от дивиденди	45 433	43 976	-1 457
1.2 -финансов резултат без приходи от дивиденди	-295 692	-220 739	74 953
2.Приходи от включени в цената на ел.енергията на Обществения доставчик признати от КЕВР разходи за минали регулаторни периоди		140 281	140 281
3.Финансов резултат от основна дейност за текущия период без компенсации за минали години (т.1.2-т.2)	-295 692	-361 020	-65 328

Общият резултат на НЕК ЕАД за регулаторния период юли 2014 г.-юни 2015 г. е показан в следващата таблица :

	юли-декември 2014 г.	януари-юни 2015 г.	Регулаторен период юли 2014-юни 2015 г.
1.Отчетен Финансов резултат	-338 735	-176 785	-515 520
<i>1.1 - приходи от дивиденди</i>		43 976	-43 976
1.2 -финансов резултат без приходи от дивиденди	-338 735	-220 761	-559 496
2.Приходи от включени в цената на ел.енергията на Обществения доставчик признати от КЕВР разходи за минали регулаторни периоди	124 976	140 281	265 257
3.Финансов резултат за текущата дейност без компенсации за минали години(т.1-т.2)	- 463 711	-317 044	-780 755
3.1 Финансов резултат без приходите от дивиденди (т.3-т.1.1)	-463 711	-361 020	-824 731

Както е видно като се елиминират приходите, които компенсират загуби от минали години и приходите от дивиденди, получени от асоциирани предприятия, резултатът от основната дейност на дружеството за регулаторния период е загуба от 825 млн.лв.

Анализът на резултатите за регулаторния и ценови период 01.07.2014 г.-30.06.2015 г. показва, че дружеството е на загуба от регулираната дейност. Като се има предвид, че над 80 % от дейността на дружеството е регулирана, то финансовото състояние на НЕК ЕАД е изцяло подчинено и зависимо от определяните му от КЕВР регулаторни и ценови условия. През целия регулаторен период, утвърдената цена на електроенергията, която НЕК – Обществен доставчик продава на регулирания пазар е значително по-ниска от разходите за закупуване на електроенергия, като загубата от продажба на електроенергия на регулирания пазар е 947 млн.лв. Продажната цена, без компенсациите за минали периоди, е с 54 % по-ниска от разходите за закупена енергия.

	юли - септември 2014 г.	октомври- декември 2014 г.	януари- юни 2015 г.	Регулаторен период юли 2014-юни 2015 г.
1. Утвърдена цена за продажба на електроенергия на крайните снабдители, лв/МВтч	114,10	125,32	125,32	122,95
в т.ч.:1.1. за компенсация на разходи за минали регулаторни периоди	14,51	16,83	16,83	16,34
1.2. за дейността през текущия регулаторен период, лв/МВтч (т.1-т.1.1)	99,59	108,49	108,49	106,61
2. Разходи за купена електроенергия за регулирания пазар лв/МВтч	173,23	160,64	159,20	162,86
3.Загуба, лв/Мвтч(т.1.2-т.2)	-73,64	-52,15	-54,77	-58,34
Загуба от продажба на електроенергия за крайните снабдители през текущия регулаторен период, хил.лв	-252 698	-232 975	-456 568	-947 133

Влияние върху отчетения резултат за регулаторния период са оказали следните обективни и безусловни фактори :

- По-високи разходи за закупуване на електроенергия и разполагаемост по дългосрочните договори, възникнали от противоречията в Решение № Ц-12 от 30.06.2014 г., изразяващи се в : 1) включването на намаление на цената и на количествата електроенергия и разполагаемост от централите с дългосрочни договори при образуването на цената на електроенергията на Обществения доставчик за регулирания пазар и 2) в същото време се постановява, че НЕК следва да изкупува и заплаща електроенергията и разполагаемостта при цените и условията на договорите. Друг съществен фактор са разходите за въглеродните емисии, които не са включени като ценообразуващ елемент.

По-високи разходи за закупена електроенергия от фотоволтаични и вятърни централи, произтичащи от подценената прогноза за тяхното производство и по-високата отчетна цена в сравнение с формирането на средната цена в Решението на КЕВР. Независимо от разпоредбите на ЗЕВИ, в своето решение за утвърждаване на цените на електроенергията за ценовия период 01.07.2014 г.-30.06.2015 г. КЕВР е включил в миксовата цена друг начин на изкупуване на електроенергията от ВЕИ – 50 % от произвежданата от тези централи електроенергия се заплаща по преференциална цена и 50 % - по цената, която НЕК-Обществен доставчик продава електроенергия на крайните снабдители.

- От по-висока Цена за услугата „обществена доставка“, включваща условно-постоянните разходи за услугата и лихвите по ползвани кредити, като увеличението е основно от лихвите по кредитите.

- Влошена структура на купената електроенергия в сравнение с прогнозираната от КЕВР – увеличаен е относителния дял на електроенергията от ВЕИ с 6,7 пункта, за сметка на намаление на електроенергията от производители с по-ниски цени.

Анализ на финансовите показатели на НЕК ЕАД към 30.06.2015 г.

Анализът на финансовите показатели на НЕК ЕАД е изготвен въз основа на предварителен междинен индивидуален финансов отчет към 30.06.2015 г.

За полугодията на 2015 г. финансовият резултат на НЕК – ЕАД преди данъци е загуба в размер на 176 785 хил. лв., докато за същия период на 2014 г. е загуба в размер на 249 212 хил. лева. Използваните за целите на този анализ данни за 2014 г. са взети от преизчисления финансов отчет към 30.06.2014 г., изготвен след подписване на окончателен протокол за отделяне на дейност „пренос“ от НЕК ЕАД към ЕСО ЕАД.

Показатели за рентабилност

Показателите за рентабилност дават информация за реалната доходност на дружеството и доколко то е печелившо. В настоящия анализ показателите за рентабилност са изчислени на база финансов резултат преди данъци. Като цяло, рентабилността е отрицателна към 30.06. 2015 г. поради това, че компанията е на загуба.

Основен показател е **рентабилността на приходите от продажби**, който отразява отношението на финансов резултат към нетните приходи от продажби. Стойността на този коефициент е - 0,1124 към 30.06.2015 г. Към същия период за предходната година тя е била -0,1764.

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 30.06.2015 г. рентабилността на собствения капитал е - 0,121 като за същия период на 2014 г. е бил - 0,1212.

Рентабилността на пасивите или привлечения капиталов ресурс (представляващ сумата на дългосрочните и краткосрочните привлечени средства) за изследвания период се е повишил от - 7,8% към 30 юни 2014 г. на около - 5,07 % към 30 юни 2015 г.

Поради реализираната през първото полугодие на 2015 г. загуба на компанията, **коэффициентът на капитализация на активите** е - 4,73 % към 30 юни 2014 г., докато към 30.06.2015 г. е бил - 3,57 %.

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. За първо полугодие на 2015 г. стойността на този показател е 0,9017, което показва повишение в сравнение с този период на 2014 г., когато е бил около 0,8541.

Коефициентът на ефективност на приходите е реципрочен на коефициента на ефективността на разходите и размерът му към 30.06.2015 г. е 1,1090, докато за първите шест месеца на 2014 г. този показател е бил 1,1708.

Показатели за ликвидност

Коефициентът на общата ликвидност в края на 2014 година е бил 0,534, докато към 30 юни 2015 година е 0,464, което означава, че краткосрочните активи покриват около 0,5 пъти краткосрочните пасиви.

Динамиката на коефициента на общата ликвидност през 2015 г. е както следва:

	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Обща ликвидност	0,497	0,573	0,534	0,517	0,464

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, следва, че компанията се намира в положение на лоша обща ликвидност. На база шестмесечен отчет, към 30 юни 2015 г. компанията продължава да поддържа високи нива на търговските си задължения и задълженията си към свързани лица от порядъка на около 1 967 087 хил. лв. Трябва да се отбележи, че към 30.06.2015 г. краткосрочните задължения към свързани лица са намалели с 462 763 хил. лв. спрямо 30.06.2014 г., поради преоформянето на краткосрочни кредити на НЕК ЕАД към БЕХ ЕАД в дългосрочен кредит.

След елиминиране ролята на краткотрайните материални активи се изчислява **коефициента на бърза ликвидност**. Неговата стойност в края на 2014 г. е била 0,53, като към 30.06.2015 г. той е 0,46. Към 30.06.2014 г. е бил 0,494.

След елиминиране на влиянието на краткосрочните вземания се изчислява **коефициента на незабавна ликвидност**, който към 30 юни 2015 година е 0,0183, в сравнение с края на 2014 година, когато е бил 0,0546. Към 30 юни 2014 година е бил 0,0243.

Управление на оборотния капитал

Оборотният капитал отразява разликата между краткотрайните активи и краткосрочните пасиви на компанията. Към 30 юни 2015 година е налице недостиг на оборотен капитал в размер на 1 105 370 хил. лв.

Показател	30.06.2015	30.06.2014
Показатели за рентабилност		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	-0,1124	-0,1764
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	-0,1210	-0,1212
Коефициент на рентабилност на пасивите	-0,0507	-0,0776
Коефициент на капитализация на активите	-0,0357	-0,0473
Показатели за ефективност		
Коефициент на ефективност на разходите	0,9017	0,8541
Коефициент на ефективност на приходите	1,1090	1,1708

Показател	30.06.2015	31.12.2014
Показатели за ликвидност		
Коефициент на обща ликвидност	0,4638	0,5336
Коефициент на бърза ликвидност	0,4598	0,5298
Коефициент на незабавна ликвидност	0,0183	0,0546
Показатели за финансова автономност		
Коефициент на платежоспособност	0,4207	0,4719
Коефициент на финансова независимост	0,5067	0,5356
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	2,6523	2,3841
Коефициент на финансиране на краткотрайните активи	0,6542	0,6709

Капиталова структура

Към 30.06.2014 г. собственият капитал на НЕК ЕАД е в размер 1 461 273 хил.лв. и намалява със загубата за този период. Загубите от минали години не са покрити, поради липса на резерви, а преоценъчният резерв който е в размер на 1 178 517 хил.лв не може да се използва за такава цел.

Коефициенти, характеризиращи финансовата автономност

Коефициентът на платежоспособност (финансова автономност), отразява съотношението на собствения капитал към общия дълг. Към 30 юни 2015 година той е 0,421, а към края на 2014 г. е бил 0,472.

Коефициентът на финансова независимост, характеризиращ съотношението на собствения капитал към сумата на собствения капитал и дългосрочните пасиви, възлиза на 0,507 към 30 юни 2015 година. Към 31 декември 2014 година нивото на разглеждания коефициент е било 0,536.

Коефициентът на финансиране на дълготрайните активи посредством собствения капитал към края на второто тримесечие на 2015 година достига 265,3 %, като бележи повишение спрямо края на предходната 2014 година, когато е бил 238,42 %.

Финансирането на краткотрайните активи посредством собствения капитал към 31 декември 2014 година е 0,671. Към 30 юни 2015 година е 0,654.

III. Изпълнение на Инвестиционната програма

С протокол № 75 т.І.14 от заседание на Съвета на директорите на НЕК ЕАД, проведено на 18.12.2014 г. бе приета Инвестиционна програма на НЕК ЕАД за 2015 година и с Протокол №21 от 11.06.2015 г. т.І.1 Актуализирана Инвестиционна програма.

Програмата е на стойност **32 738 хил. лв.**, от които **19 622 хил. лв.** собствени средства на компанията и **13 116 хил. лв.** привлечени средства.

Към месец юни 2015 година са изразходвани средства за инвестиции в размер на **1 033 хил.лв.**, от които:

- **По одобрена инвестиционна програма – 746 хил. лв. собствени средства, от които за:**
 - „Водноелектрически централи – 564 хил. лв.
 - „Язовири и каскади“ – 70 хил. лв.
 - Централно управление на НЕК – 112 хил. лв.
- **По Превантивна програма на ЗАД "Енергия" – 287 хил. лв., от които за:**
 - „Водноелектрически централи - 162 хил. лв.
 - „Язовири и каскади“ - 125 хил. лв.

На основание одобрената инвестиционна програма през 2015 г., както и одобрен график на планираните Обществени поръчки за 2015 г.:

- В ход са 13 процедури по ЗОП, на стойност 1 665 хил.лв.
- От началото на годината са сключени 31 договора, на обща стойност 2 003 хил.лв.
- Общо в изпълнение към момента са 41 договора /вкл. преходни /- на обща стойност 3 427 хил.лв.

По големи обекти в изпълнение:

- **Проект: Рехабилитация на хидроенергиен комплекс „Белмекен Сестримо - Чаира“ и рехабилитация на ВЕЦ „Въча-1“.**

Има подписано Споразумение за получаване на безвъзмездна помощ – ГРАНТ 049А с ЕБВР, финансирано със средства от Международен фонд за извеждане от експлоатация на блокове 1-4 на АЕЦ „Козлодуй“ /МФК/.

Общият бюджет на проекта е 37 милиона Евро (без консултантските услуги), от които 70% ще бъдат финансирани от МФК, а 30% от НЕК ЕАД. Консултантските услуги на стойност до 300 хиляди Евро ще бъдат финансирани 100% от МФК.

За 2015 година са планирани 12 884 хил.лв. привлечени средства и 3 131 хил.лв. собствени средства на компанията. Процедурата по избор на консултант е в ход – на 26.06.2015 г. е

получено предложение от класирания на първо място консултант, AF-Consult Switzerland Ltd., Швейцария, въз основа на което с него се провеждат преговори .

- **Язовир „Яденица“**. Проектът е включен в Националния план за инвестиции (НПИ) за период 2013 - 2020 г. с Решение на Министерски съвет на Република България от 28.09.2011 г., във връзка със Заявлението на Република България за дерогация по чл.10в от Директива 2003/87/ЕО в Европейската комисия (ЕК). За 2015 г. са планирани привлечени средства в размер на 232 хил.лв.

В предложението за Инвестиционна програма за 2015 г. са планирани задачи, обезпечаващи изпълнението на подготвителните работи от одобрената Пътна карта на проекта, необходими за издаване на разрешение за строеж на обекта, както и за подготовка на процедура за възлагане на строително-монтажните работи при прогнозно начало на строителството през м. януари 2017 г.

От 24.04.2015 г. е в сила споразумението за безвъзмездни финансови средства между НЕК ЕАД и Изпълнителна агенция „Иновации и мрежи“ към Европейската комисия. Съгласно това споразумение, отпуснатите на НЕК ЕАД средствата са в размер до 3 213 хил. евро. С тях ще се покрият 50% от разходите за актуализация на ДОВОС, проект и получаване на разрешително за строеж на язовир Яденица.

На 27.05.2015 бе обявена процедура „Допълване на Доклад за ОВОС за Проект "Яденица". Изготвяне, като част от актуализирания ДОВОС, на Доклад за оценка на съвместимостта на инвестиционното предложение с предмета и целите на опазване на 33 BG 0001386 "Яденица". Подготовка и участие в необходимите процедури по ЗООС и ЗБР до получаване на положителни решение по ОВОС от компетентния орган“. Сроктът за получаване на оферти е 20.07.2015 г.

IV. Изпълнение на Ремонтната програма

С протокол № 71 т.І.3 от заседание на Съвета на директорите на НЕК ЕАД, проведено на 20.11.2014 г. бе приета Ремонтната програма на НЕК ЕАД за 2015 година.

Програмата е на стойност **8 548 хил. лв.**, собствени средства на компанията.

Към месец юни **2015** година са изразходвани средства за ремонти в размер на **146 хил.лв.**, от които:

- „Водоелектрически централи – 63 хил. лв.
- „Язовири и каскади“ – 26 хил. лв.
- Централно управление на НЕК – 57 хил. лв.

На основание одобрената Ремонтна програма през 2015 г., както и одобрен график на планираните Обществени поръчки за 2015 г.:

- В ход са 9 процедури по ЗОП, на стойност 791 хил. лв
- Общо в изпълнение към момента са 16 договора /вкл. *преходни* / - на обща стойност 280 хил.лв.