



Анализ за дейността на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2020 г.

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

Дейността се осъществява в съответствие с нормативната база на електроенергийния сектор, регламентирана със Закона за енергетиката, Закона за енергията от възобновяеми източници, подзаконовите нормативни актове и изискванията за тяхното прилагане. Дружеството осъществява дейността си основно в регулирана среда с лицензията за обществена доставка, но участва и на свободния пазар с лицензиите за производство и търговия. НЕК ЕАД също така е и доставчик от последна инстанция (ДПИ).

През първо тримесечие на 2020 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 снабдителите, 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 БНЕБ 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.

Показатели	Отчет 2020	Отчет 2019	Изменение, % 2020/2019
Общо приходи	694 811	622 627	11.6%
EBITDA ¹⁾	61 313	-26 763	-329.1%
EBIT ²⁾	47 176	-40 832	-215.5%
EBT ³⁾	13 671	-72 766	-118.8%
EBITDA марж	8.8%	-4.3%	
Общо активи	5 126 849	5 218 170	-1.8%
ДМА ⁴⁾	4 818 750	4 813 919	0.1%
Оборотен капитал ⁵⁾	-965 277	-989 239	-2.4%
Парични наличности	34 109	28 032	21.7%
Собствен капитал	1 205 253	1 191 582	1.1%
Дългосрочни банкови заеми	12 737	12 737	0.0%
Численост на персонала, бр.	2 068	2 056	0.6%

С извършените изменения в Закона за енергетика и ценовите решения на КЕВР за регулаторните периоди 2018 – 2019 година и 2019 – 2020 година дейността на НЕК ЕАД е силно зависима от определените ценови нива и регулаторни условия, както и от компенсаторните механизми на Фонд СЕС във връзка с възстановяване на направените от Обществения доставчик разходи по задължително изкупуване на електроенергия.

Изпълнение на основни технико-икономически показатели за първо тримесечие :

	Показатели		Отчет 2020	Отчет 2019	изменение 2020-2019	% ръст
1	Собствено производство от ВЕЦ	МВтч	444 092	659 956	-215 864	-32.7
2	Закупена електроенергия	МВтч	4 612 829	4 352 286	260 543	6.0
3	Продажби на електроенергия, в т.ч. :	МВтч	4 900 989	4 953 463	-52 474	-1.1
	Крайни снабдители	МВтч	4 701 384	4 532 338	169 046	3.7
	Балансираща енергия	МВтч	7 281	18 331	-11 050	-60.3
	ДПИ на ВН и СрН	МВтч	12 526	53 895	-41 369	-76.8
	Свободен пазар	МВтч	179 798	348 899	-169 101	-48.5
4	Финансов резултат	хил.лв.	13 671	-72 766	86 437	

В резултат на увеличеното потребление на Крайните снабдители и с цел обезпечаване на непрекъснатост на доставките на електроенергия, както и сигурното и качествено електроснабдяване на територията на Република България, Министъра на енергетиката, със Заповед наложи на ТЕЦ Марица изток 2 допълнително задължение за обслужване на обществото, състоящо се в предоставяне на НЕК ЕАД на допълнителни количества електроенергия над квотата определена с Решение №Ц-19/01.07.2019 г. на КЕВР в размер до 1 981 420 МВтч в зависимост от нуждите на енергийната система със срок от 29.01.2020 г. до 30.06.2020 г.

НЕК ЕАД осъществява дейността си през 2020 година в съответствие с последното решение на КЕВР за регулаторния период 2019-2020 година и е силно зависима от определените ценови нива и регулаторни условия. От 01.07.2019 г. задълженията на НЕК ЕАД по изкупуването на електроенергия намаляха и компанията вече изкупува електроенергия само от ВЕИ и ВЕКП централи, които са до 1 МВт инсталирана мощност. В тази връзка съгласно последните промени в ЗЕ, от 01.07.2019 г. на БНЕБ продават своята електроенергия ВЕИ и ВЕКП производителите с инсталирана мощност 1 МВт и над 1 МВт, с което количествата предлагана електроенергия на българската независима електроенергийна борса нарастват допълнително.

В съответствие с действащата нормативна уредба и ценовото решение на КЕВР НЕК ЕАД продължава да изкупува разполагаемост и електроенергия по дългосрочните договори с ТЕЦ Ей И Ес Марица изток 1 и ТЕЦ КонтурГлобал Марица изток 3. Цена Задължение към Обществото се администрира от Фонд СЕС, с което функциите и отговорностите на Фонда нараснаха значително.

НЕК ЕАД отчете положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2020 г. в размер на 13 761 хил.лв, като спрямо същия период на предходната година финансовия резултат е подобрен с 86 437 хил.лв. Обществения доставчик не е предявил към Фонда разходи за емисии в размер на 20 194 хил.лв., като това ще бъде направено, когато в НЕК постъпят официално фактурите. Към момента тези разходи са провизирани и влияят на финансовия резултат.

Въпреки отчетения положителен финансов резултат през първо тримесечие на 2020 година, продължава тенденцията от последните години дружеството да работи в условията на отрицателен нетен оборотен капитал и влошен паричен поток.

I. Производствена и търговска дейност

➤ **Производството на електроенергия от собствените ВЕЦ и ПАВЕЦ през първо тримесечие на 2020 г.** е характерно за суха година, като водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД произведоха 444 092 МВтч. В сравнение със същия период на миналата година това количество $\pm 215\,864$ МВтч/ е намалено с 32.7%, което се дължи на намалените обеми водни ресурси в язовирите. В тази връзка мениджмънта на компанията през периода полагаше усилия за максимално ефективно използване и пестене на водния ресурс. 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 2020 година НЕК ЕАД изпълни задълженията си в съответствие с лицензионните си дейности и осигури необходимото количество електроенергия на Крайните снабдители. И през първо тримесечие на настоящата година това ставаше при ръст на потреблението на електроенергия от Крайните снабдители, поради което се наложи насочването на допълнителни количества електроенергия и ресурс за регулирания пазар. НЕК ЕАД активно участва на БНЕБ и реализира почти всичките си количества електроенергия извън регулирания пазар на тази платформа.

В съответствие с последните промени в ЗЕ и новото ценово решение на КЕВР за периода 2019-2020 година НЕК ЕАД ще продължи да участва приоритетно на регулирания пазар, изпълнявайки задълженията си към обществото съгласно Закона за енергетиката. Дружеството продължава да е гарант за сигурността на електроенергийната система чрез предоставяне на услуги за балансиране и регулиране на ЕЕС чрез мощностите си във ВЕЦ и ПАВЕЦ. Паралелно с това целта на компанията е увеличение на пазарния си дял на свободния пазар на електроенергия.

НЕК ЕАД е един от основните доставчици на балансираща енергия в страната. Участието на НЕК на балансиращия пазар се определя от активирането на мощностите от ЕСО и дружеството може много ограничено да влияе върху количеството на активираните услуги за балансиране.

➤ Покупки на електроенергия

През първо тримесечие на 2020 г. НЕК ЕАД закупи 4 612 829 МВтч електроенергия, което е увеличение с 6.0% в сравнение със закупената електроенергия през същия период на предходната година, когато е на ниво от 4 352 286 МВтч.

През 2020 година покупките на електроенергия от НЕК ЕАД се осъществяваха в съответствие с последното ценово решение на КЕВР и действащите нормативните актове. В основната дейност на НЕК ЕАД настъпиха изменения във връзка с промените в основното енергийно законодателство, касаещо пазарния модел в сила от 01.07.2019 година и последните изменения в ЗЕ от 21 май 2019 година. Задълженията на Обществения доставчик по покупката на

електроенергия за регулирания пазар намаляха значително в резултат на отпадане задължението на НЕК ЕАД да изкупува електроенергията от ВЕИ и ВЕКП, които са с инсталирана мощност от 1 МВт над 1 МВт.

През разглеждания период се отчита значителен ръст на количеството закупена електроенергия от производителите по квоти, което се дължи на увеличеното потребление на Крайните снабдители. Увеличение се отчита в покупките на електроенергия, както от АЕЦ Козлодуй /+51,1%/, така и от ТЕЦ Марица изток 2, при която ръста е с 600 266 МВтч. Общо количеството доставена електроенергия от квотните електроцентрали е нараснало с 1 063 502 МВтч /79.5% ръст/ спрямо периода януари - март 2019 г.

Покупките на електроенергия от НЕК ЕАД за регулирания пазар през първо тримесечие на 2020 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 под 1 МВт. Общо количеството закупена от дружеството електроенергия по дългосрочни договори и преференциални цени за първо тримесечие на настоящата година е 2 175 332 МВтч, което е намаление от 715 669 МВтч или 24.8% спад.

Закупена електроенергия за първо тримесечие, МВтч

	Закупена електроенергия	Мярка	Отчет 2020	Отчет 2019	Разлика 2020/2019	% ръст
1.	Производители по квоти	МВтч	2 400 926	1 337 424	1 063 502	79.5
	АЕЦ Козлодуй	МВтч	1 370 535	907 299	463 236	51.1
	ТЕЦ Марица-изток 2	МВтч	1 030 391	430 125	600 266	139.6
2.	Задължения по чл. 93а	МВтч	2 175 332	2 891 001	-715 669	-24.8
	ТЕЦ Марица-изток 1	МВтч	777 937	1 060 977	-283 040	-26.7
	ТЕЦ Марица-изток 3	МВтч	1 299 129	1 345 817	-46 688	-3.5
	ВЕИ - СрН	МВтч	96 463	445 592	-349 129	-78.4
	ВЕКП - СрН	МВтч	1 803	38 615	-36 812	-95.3
3.	Балансираща енергия	МВтч	4 132	17 930	-13 798	-77.0
4.	Свободен пазар	МВтч	32 439	105 931	-73 492	0.0
	ОБЩО ЗАКУПЕНА ЕЛЕКТРОЕНЕРГИЯ	МВтч	4 612 829	4 352 286	260 543	6.0

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. Това се дължи и на факта, че през второ полугодие на 2019 година тяхната използваемост бе много висока, поради увеличеното потребление на Крайните снабдители, което се отрази в по-бързо изразходване на определената им квота в ценовото решение на КЕВР. Тяхната използваемост през първо тримесечие на 2020 г. е около 65% за Ей И Ес-3С Марица Изток 1 и 75% за КонтурГлобал Марица Изток 3, докато през същия период на 2019 г. използваемостта им е съответно 84% и 87%, т.е. значително е по-висока през миналата година.

Закупената електроенергия от ВИ, което се изкупува съгласно изискванията на Закона за енергетика и ЗЕВИ е 96 463 МВтч, което е намаление с 349 129 МВтч в сравнение с първо тримесечие на 2019 г. Намалението на закупените количества от централите на ВЕИ се дължи на новия пазарен модел в сила от 01.07.2019 година, съгласно който електроцентралите на ВЕИ

с мощност 1 МВт и над 1 МВт продават електроенергията си на БНЕБ. Значително намаление е отчетено и в количествата закупена електроенергия от централите с ВЕКП, поради същата причина – задължените на централите с мощност от 1 и над 1 МВт да продават своята електроенергия на БНЕБ.



Променя се структурата на на закупената електроенергия като през първо тримесечие на 2020 г. най-голям е относителния дял на закупуваната електроенергия по квоти, която е 52.0%, докато електроенергията по чл.93а и чл.94 от ЗЕ намалява до 47.2% от цялата закупена от дружеството. Изменението на структурата се дължи на по-голямото участие на АЕЦ Козлодуй и ТЕЦ Марица изток 2 в обезпечаването на потреблението на Крайните снабдителите и на промените в ЗЕ, с които Обществения доставчик закупува електроенергия от ВЕИ и ВЕКП до 1 МВт инсталирана мощност в сила от 01.07.2019 г.

➤ Продажби на електроенергия

НЕК ЕАД продаде на регулирания и свободен пазар през първо тримесечие на 2020 г. 4 900 989 МВтч, което е с 1,1% по-малко спрямо същия период на предходната година, когато продажбите са на ниво от 4 953 463 МВтч.

НЕК ЕАД отчита спад на продажбите си на регулирания пазар и увеличение на реализираните количества електроенергия на свободния пазар.

И през първо тримесечие на настоящата година продължава тенденцията за ръст на консумацията на регулирания пазар. Продадената електроенергия за Крайните снабдителите за първо тримесечие на 2019 г. е на ниво от 4 701 384 МВтч, което е ръст от 169 046 МВтч или 3.7% увеличение. По-високите продажби при Крайните снабдителите се дължат на по-ниските температури през първите три месеца на настоящата година и увеличената консумация на електроенергия, в сравнение със същия период на предходната година.

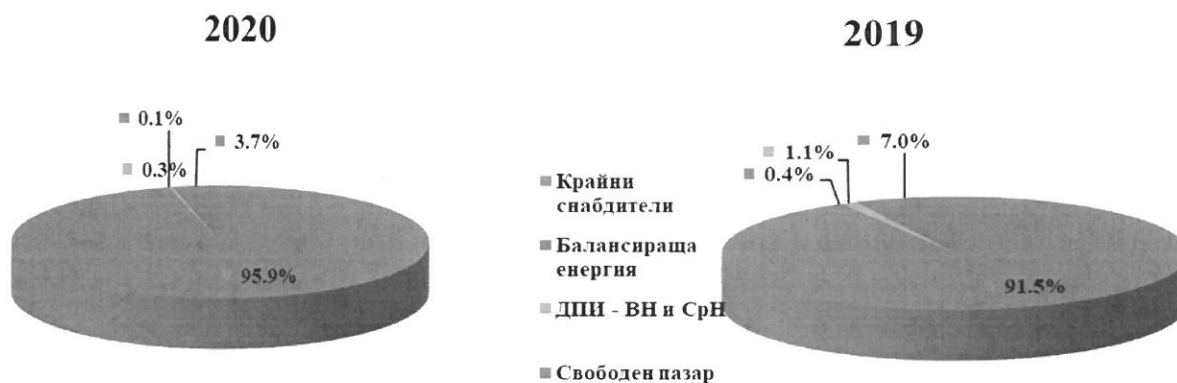
Изменение на продажбите за първо тримесечие :

МВтч

Продадена електроенергия	Отчет 2020	Отчет 2019	изменение 2020 / 2019	% ръст
1. Крайни снабдители	4 701 384	4 532 338	169 046	3.7
2. Балансираща енергия	7 281	18 331	-11 050	-60.3
3. ДПИ на ВН и СрН	12 526	53 895	-41 369	-76.8
4. БНЕБ и свободен пазар	179 798	348 899	-169 101	-48.5
ОБЩО ПРОДАЖБИ	4 900 989	4 953 463	-52 474	-1.1

Количествата продадена електроенергия за клиентите на ДПИ на ВН и СрН отбелязват значително намаление спрямо същия период на предходната година, като компанията е реализирала 12 526 МВтч в сравнение с 53 895 МВтч електроенергия за първо тримесечие на миналата година.

На БНЕБ и свободния пазар НЕК ЕАД участваше с ограничени обеми електроенергия през настоящото тримесечие в сравнение с предходната година, в резултат на намалението на водните ресурси в язовирите на компанията. Компанията е закупила от БНЕБ и известно количество електроенергия по свободни цени за обезпечаване на своите продажби. Общо за първо тримесечие на 2020 г. НЕК ЕАД реализира на БНЕБ и свободния пазар 179 798 МВтч спрямо 348 899 МВтч електроенергия през същия период на миналата година или намаление от 48.5%. Продажбите на този сегмент са предимно по ангажимента на НЕК към БНЕБ при изпълнение на задължението към ЕК. Почти цялото количество продадена електроенергия от дружеството на свободния пазар е реализирано на БНЕБ.



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 нараства до 95.9%, докато през първо тримесечие на миналата година е на ниво от 91.5%. Леко намалява относителния дял на свободния пазар, който от 7.0% през 2019 г. спада до 3.7% през първо тримесечие на настоящата година.

II. Финансов резултат, приходи и разходи

През разглеждания период в основната дейност на НЕК ЕАД настъпиха изменения във връзка с промените в основното енергийно законодателство, касаещи пазарния модел и последните изменения в ЗЕ от 21 май 2019 година. Във връзка с това задълженията на Обществения доставчик по покупката и продажбата на електроенергия за регулирания пазар намаляха значително, а нарасна тежестта на компенсаторните механизми на Фонд СЕС, което рефлектира в отчета за доходите на компанията.

Приходи

НЕК ЕАД отчете ръст от 7.1% на общите си приходи за първо тримесечие на 2020 г. в сравнение със същия период на предходната година. За първите три месеца на настоящата година приходите са в размер на 694 811 спрямо 648 790 хил.лв. за първо тримесечие на предходната година.

В следващата сравнителна таблица са показани приходите за първо тримесечие на 2020 г. по източници, съпоставени с отчетените за същия период на 2019 г.:

ХИЛ.ЛВ.				
Приходи	Отчет 2020	Отчет 2019	изменение 2020 / 2019	% ръст
1. Приходи от продажби на електроенергия	459 813	376 322	83 491	22.2
1.1. в т.ч. на вътрешния пазар /задължения съгласно ЗЕ/	438 346	346 471	91 875	26.5
Крайни снабдители	421 573	325 014	96 559	29.7
ДПИ – ВН и СрН	1 889	10 251	-8 362	-81.6
Балансираща енергия	14 884	11 206	3 678	32.8
1.2. БНЕБ и свободен пазар	21 467	29 851	-8 384	-28.1
2. Приходи от продажба на резерв и услуги	4 844	3 805	1 039	27.3
3. Приходи от Фонд СЕС	194 603	239 017	-44 414	-18.6
4. Други приходи от продажби	1 185	791	-394	-49.8
5. Други приходи	1 920	2 692	772	28.7
6. Приходи от асоциирани предприятия	32 446	26 163	6 283	24.0
ОБЩО ПРИХОДИ	694 811	648 790	46 021	7.1
в т.ч. Приходи от продажби	465 842	380 918	84 924	22.3

Отчетените приходи от продажби през първо тримесечие на 2020 г. са 465 842 хил.лв., което е увеличение от 22.3% в сравнение с отчетените приходи за първо тримесечие на миналата година, когато са на ниво от 380 918 хил.лв. Основна причина за ръста им е увеличението на приходите от продадена електроенергия.

Отчетените приходи от продадена електроенергия за първо тримесечие на 2020 г. са нараснали в сравнение със същия период на предходната година като ръста им е 83 491 хил.лв. Ръстът на приходите от продадена електроенергия се дължат на действащата по-висока продажната цена за Крайните снабдители през първо тримесечие на настоящата година, която е на ниво от 89.67лв./МВтч, докато през миналата година е в размер на 71.71 лв./МВтч.

Приходите от Крайните снабдители за първо тримесечие на настоящата година са в размер на 421 573 хил.лв. или с 29.7% повече спрямо първо тримесечие на 2019 г. Намаление се отчита в

приходите от ДПИ в резултат на значително по-малкото реализирани количества за тези клиенти през първо тримесечие на 2020 г.

НЕК ЕАД е един от основните доставчици на балансираща енергия в страната. Приходите от участието на дружеството на балансиращия пазар за първо тримесечие на настоящата година е в размер на 14 884 хил.лв. спрямо 11 206 хил.лв. през периода януари-март на предходната година.

През разглеждания период са реализирани и приходи от резерв и услуги в размер на 4 844 хил.лв., продаден на ЕСО съгласно сключения договор между НЕК ЕАД и Електроенергийния системен оператор за поддържане сигурността на електроенергийната система. Спрямо същия период на миналата година се отчита ръст на тези приходи от 1 039 хил.лв.

На БНЕБ и свободния пазар дружеството отчете намаление на приходите си от продадена електроенергия в резултат на по-малките количества продадена електроенергия през първо тримесечие на 2020 г. в сравнение със същия период на миналата 2019 г. Отчетените приходи от БНЕБ и свободния пазар са в размер на 21 467 хил.лв. спрямо 29 851 хил.лв. за първо тримесечие на 2019 г. или намаление от 8 384 хил.лв. През първо тримесечие на 2020 г. е постигната значително по-висока среднопродажна цена в сравнение със същия период на миналата година.

Приходите на НЕК ЕАД от Фонд СЕС за първите три месеца на 2020 г. са в размер на 194 603 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година се отчита намаление на приходите от Фонд СЕС с 44 414 хил.лв. През първо тримесечие на настоящата година Фонда възстановява ритмично на НЕК ЕАД дължимите суми във връзка с направените разходи на Обществения доставчик съгласно решението на КЕВР и разпоредбите на ЗЕ. .

Разходи

През първо тримесечие на 2020 г. НЕК ЕАД отчете общо разходи в размер на 681 140 хил.лв. спрямо 721 556 хил.лв. за периода януари-март 2019 година. Отчита се намаление на разходите на дружеството с 40 416 хил.лв. или спад от 5.6%. Намалението на разходите се дължи на снижените разходи за провизии, които за първо тримесечие на 2020 г. са в размер на 20 194 хил.лв., докато през първо тримесечие на предходната година са на ниво от 123 057 хил.лв.

Изменение на разходите за първо тримесечие на 2020 г. спрямо същия период на предходната година :

Разходи	хил.лв.			
	Отчет 2020	Отчет 2019	изменение 2020 / 2019	% ръст
1. Разходи за оперативна дейност	647 635	689 622	-41 987	-6.1
в т.ч. разходи за купена електроенергия	580 644	521 352	59 292	11.4
Относителен дял,%	85.2	72.3		
2. Финансови разходи	33 505	31 934	1 571	4.9
ОБЩО РАЗХОДИ	681 140	721 556	-40 416	-5.6

Увеличение се отчита в разходите за закупена електроенергия, което се дължи на ръста на количествата закупена електроенергия през първо тримесечие на настоящата година. Техния относителен дял остава най-голям от всички разходи извършени от дружеството – 85.2%.

Разходи за закупена електроенергия нарастват с 59 292 хил.лв. спрямо първо тримесечие на 2019 г.

По отделните разходи по елементи извън тези за закупена електроенергия и провизии се констатира минимален ръст, като единствено при другите разходи се отчита намаление.

Обществения доставчик не е предявил към Фонда разходи за емисии в размер на 20 194 хил.лв. и са отчетени като провизии спрямо 123 057 хил.лв. през първо тримесечие на 2019 година.

Финансовите разходи са на ниво от 33 505 хил.лв., като в сравнение с първо тримесечие на предходната година се отчита ръст от 1 571 хил.лв. или 4.9% увеличение и се дължи на просрочени лихви по заем към БЕХ ЕАД. .

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 2020 година в размер на 13 671 хил.лв. В сравнение със същия период на предходната година финансовия резултат е подобрен с 86 437 хил.лв.

С последните изменения в ЗЕ и ценовото решение на КЕВР за регулаторния период 2019 – 2020 година дейността на НЕК ЕАД е силно зависима от определените ценови нива и регулаторни условия, както и от компенсаторните механизми на Фонд СЕС във връзка с възстановяването на направените от Обществения доставчик разходи.

Изменението на финансовия резултат преди данъци за първо тримесечие на 2020 г. в сравнение със същия период на предходната година е показано в следващата таблица :

ХИЛ.ЛВ.					
	Приходи и разходи	Отчет 2020	Отчет 2019	Изменение 2020 / 2019	% ръст
1.	Общо разходи	681 140	721 556	-40 416	-5.6
2.	Общо приходи	694 811	648 790	46 021	7.1
3.	Финансов резултат преди данъци	13 671	-72 766	86 437	

Върху финансовия резултат благоприятно влияние оказаха следните фактори :

- Увеличението на приходите от продадена електроенергия от НЕК Обществен доставчик на Крайните снабдители.
- Ръст на приходите от дивиденди.
- Намаление на разходите за провизии за първо тримесечие на 2020 г. в сравнение със същия период на предходната година.
- По-добра структура на закупената електроенергия през първо тримесечие на настоящата година в сравнение със същия период на 2019 г.

През първо тримесечие на 2020 г. приходите от Фонд СЕС са в размер на 194 603 хил.лв. спрямо 239 017 хил.лв. за същия период на предходната 2019 година. Намалението на

приходите от Фонд СЕС се дължи на факта, че във възстановените средства за първо тримесечие на 2019 година са включени и около 32 млн.лв. приходи от емисии, които се отнасят за предходната 2018 г. С елеминиране на тези средства намалението за първо тримесечие на 2020 г. в сравнение със същия период на 2019 г. е около 12 млн.лв., което се дължи на по-малкото количество електроенергия, което Фонд СЕС е компренсирал през настоящата година. Фонда възстановява ритмично на НЕК ЕАД дължимите суми във връзка с направените разходи на Обществения доставчик съгласно решението на КЕВР и разпоредбите на ЗЕ. Обществения доставчик не е предявил към Фонда разходи за емисии в размер на 20 194 хил.лв., като това ще бъде направено, когато в НЕК постъпят официално фактурите. Към момента тези разходи са провизирани.

През първо тримесечие на 2020 г. дружеството продължава да работи в условията на отрицателен нетен оборотен капитал и влошен паричен поток. Към 31.03.2020 г. отрицателният нетен оборотен капитал е в размер на - 965 277 хил.лв., като в сравнение с 31.12.2019 г. леко се подобрява /-989 238 хил.лв./.

Анализ на финансовите показатели на НЕК ЕАД към 31.03.2020 г.

Анализът на финансовите показатели на НЕК ЕАД е изготвен въз основа на междинен финансов отчет на НЕК ЕАД към 31.03.2020 г.

Финансовият резултат на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2020 г. е печалба в размер на 13 671 хил. лв., към 31.03.2019 г. резултатът е загуба от 72 766 хил. лв.

Показатели за рентабилност

Показателите за рентабилност дават информация за реалната доходност на дружеството и доколко то е печелившо. Към 31.03.2020 г. рентабилността е положителна поради това, че НЕК ЕАД е на печалба за периода. Стойностите на показателите за рентабилност за сравнявания период от предходната година са отрицателни, поради това, че компанията е била на загуба.

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 0,0293 към 31.03.2020 г. За сравнение към 31.03.2019 г. стойността на показателя е -0,1910.

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 31.03.2020 г. рентабилността на собствения капитал е 0,0113, за сравнение към 31.03.2019 г. стойността на показателя е -0,0649.

Рентабилност на пасивите: към настоящия период рентабилността на пасивите е 0,0035, за сравнявания период за предходната година е -0,0178.

Коефициентът на капитализация на активите: към 31.03.2020 г. е 0,0027, за сравнение към 31.03.2019 г. стойността на показателя е -0,014.

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 31.03.2020 г. стойността на този показател е 1,0201 като към 31.03.2019 г. той е 0,8992.

Коефициентът на ефективност на приходите е реципрочен на коефициента на ефективността на разходите и размерът му към 31.03.2020 г. е 0,9803, докато към 31.03.2019 г. този показател е бил 1,1122.

Показатели за ликвидност

Коефициентът на общата ликвидност към 31.03.2020 г. е 0,2047, което означава, че краткосрочните активи покриват около 0,2047 пъти краткосрочните пасиви. За сравнявания период стойността на коефициента е 0,2725

Динамиката на коефициента на общата ликвидност е както следва:

	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
Обща ликвидност	0,272	0,357	0,27	0,258	0,205

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 елиминирание ролята на краткотрайните материални активи се изчислява **коефициентът на бърза ликвидност**. Неговата стойност в 31.03.2020 г. е 0,1956, като към 31.03.2019 г. той е 0,2646.

След елиминирание на влиянието на краткосрочните вземания се изчислява **коефициентът на незабавна ликвидност**, който към 31.03.2020 г. е 0,0281, в сравнение към 31.03.2019 г. е 0,0885.

Управление на оборотния капитал

Оборотният капитал отразява разликата между краткотрайните активи и краткосрочните пасиви на компанията. Към 31.03.2020 г. е налице недостиг на оборотен капитал в размер на 965 277 хил. лв. За сравнение недостигът към 31.03.2019 г. е в размер на 910 809 хил. лв.

Капиталова структура

Към 31.03.2020 г. собственият капитал на НЕК ЕАД е в размер 1 205 253 хил. лв., за сравнявания период капиталът е в размер на 1 121 867 хил. лв.

Коефициенти, характеризиращи финансовата автономност

Коефициентът на платежоспособност (финансова автономност), отразява съотношението на собствения капитал към общия дълг. Към 31.03.2020 г. той е 0,3088, а към 31.03.2019 г. е 0,2755.

Коефициентът на задлъжнялост, е реципрочен на Коефициента на платежоспособност и показва отношението на пасивите на дружеството към собствения капитал. Към 31.03.2020 г. той е 3,2386, а към 31.03.2019 г. е 3,6303.

Коефициентът на финансова независимост, характеризира съотношението на собствения капитал към сумата на собствения капитал и дългосрочните пасиви, възлиза на 0,3080 към 31.03.2020 г. За сравнение към 31.03.2019 г. нивото на разглеждания коефициент е 0,2835.

Коефициентът на финансиране на дълготрайните активи посредством собствения капитал към 31.03.2020 г. е 3,9996, за сравнявания период към 31.03.2019 г. е 4,2873.

Финансирането на краткотрайните активи посредством собствения капитал към 31.03.2020 г. е 0,2061, докато към 31.03.2019 г. е 0,3040.

Показател	31.03.2020	31.03.2019
Показатели за рентабилност		
Коефициент на рентабилност на приходите от продажби	0.0293	-0,1910
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	0.0113	-0,0649
Коефициент на рентабилност на пасивите	0.0035	-0,0178
Коефициент на капитализация на активите	0.0027	-0,0140
Показатели за ефективност		
Коефициент на ефективност на разходите	1.0201	0,8992
Коефициент на ефективност на приходите	0.9803	1,1122
Показатели за ликвидност		
Коефициент на обща ликвидност	0.2047	0,2725
Коефициент на бърза ликвидност	0.1956	0,2646
Коефициент на незабавна ликвидност	0.0281	0,0885
Показатели за финансова автономност		
Коефициент на платежоспособност	0.3088	0,2755
Коефициент на задлъжнялост	3.2386	3,6303
Коефициент на финансова независимост	0.3080	0,2835
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	3.9996	4,2873
Коефициент на финансиране на краткотрайните активи	0.2061	0,3040

Инвестиционна и ремонтна дейност

Изпълнение на Инвестиционната програма на НЕК ЕАД за първо тримесечие

През първо тримесечие на 2020 година са извършени разходи за инвестиционни дейности в размер на 5 954 хил.лв., от които 3 730 хил.лв. собствени средства и 2 224 хил.лв. привлечени средства.

хил.лв.

Инвестиционна програма	Отчет 2020 година	Планирани средства 2020 година	Изпълнение, %
1. Предприятие „Водноелектрически централи“	4 596	62 082	7.4
2. Предприятие „Язовири и Каскади“	535	18 487	2.9
3. Централно управление на НЕК ЕАД	823	6 400	12.9
Общо разходи за инвестиции	5 954	86 969	6.8

Изпълнението на инвестиционната програма на НЕК ЕАД е традиционно на ниско ниво за този период на годината и е 6.8% от планираната за 2020 г.

Ремонтна програма на НЕК ЕАД за първо тримесечие

НЕК ЕАД изпълнява Ремонтна програма за 2020 година на стойност 9 484 хил.лв., собствени средства на компанията. Изпълнението на програмата за първо тримесечие на 2020 г. е 2.8% от планираните средства или 264 хил.лв.

Ремонтна програма	Отчет 2020 година	Планирани средства 2020 година	ХИЛ.ЛВ.
			Изпълнение, %
1. Предприятие „Водноелектрически централи“	239	4 990	4.8
2. Предприятие „Язовири и Каскади“	22	3 935	0.6
3. Централно управление на НЕК ЕАД	3	559	0.5
Общо разходи за ремонти	264	9 484	2.8

ЗАКЛЮЧЕНИЕ:

- През първо тримесечие на 2020 г. дружеството осъществява дейността си при установените ценови и регулаторни условия и действащото основно 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 снабдителни и потребителите, присъединени към електропреносната мрежа или електроразпределителната мрежа, които не са избрали друг доставчик.
- В резултат на намалението на водните ресурси в язовирите производството на електроенергия от водноелектрическите централи в структурата на НЕК ЕАД за първо тримесечие на 2020 година е с 32.7% по-малко спрямо предходната година.
- НЕК ЕАД осъществява дейността си през 2020 година в съответствие с последното решение на КЕВР за регулаторния период 2019-2020 година и е силно зависима от определените ценови нива и регулаторни условия. От 01.07.2019 г. задълженията на НЕК ЕАД по изкупуването на електроенергия намаляха и компанията вече изкупува електроенергия само от ВЕИ и ВЕКП централи, които са до 1 МВт инсталирана мощност. В тази връзка съгласно последните промени в ЗЕ, от 01.07.2019 г. на БНЕБ продават своята електроенергия ВЕИ и ВЕКП производителите с инсталирана мощност 1 МВт и над 1 МВт, с което количествата предлагана електроенергия на българската независима електроенергийна борса нарастват допълнително.
- Въпреки отчетения положителен финансов резултат за първо тримесечие на 2020 година не е постигнато съществено подобрене на финансовото състояние на компанията. НЕК ЕАД продължава да изпитва затруднения при обслужване на задълженията си към доставчици и контрагенти, както и по кредитите към БЕХ ЕАД. Компанията продължава да работи в условията на отрицателен нетен оборотен капитал и влошен паричен поток.