

РЕШЕНИЕ

№ Р - 165
от 14.05.2012 г.

ДЪРЖАВНА КОМИСИЯ ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

на закрито заседание, проведено на 14.05.2012 г., като разгледа доклад с вх. № Е-ДК-299/11.05.2012 г., във връзка с административно производство по преписка № 1, образувана по писмено заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/10.01.2012г., подадено „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД за издаване на разрешение за извършване на сделки, които водят или могат да доведат до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие, както и преписка № 2, образувана по писмено заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-2/10.01.2012г. за издаване на разрешение за учредяване на особен залог, подадено от „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД, както и приложените към заявленията документи, установи следното:

Административното производство е образувано по писмени заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/10.01.2012г. и с вх. № Е-ЗЛР-Р-2/10.01.2012г., подадени от „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД на основание чл. 21, ал. 1, т. 19 и чл. 53, ал.5 от Закона за енергетиката (ЗЕ) и чл. 82, ал. 1, т. 1 и т. 2 от Наредбата за лицензиране на дейностите в енергетиката (НЛДЕ), за даване на разрешение за извършване на сделки, които водят или могат да доведат до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие, както и за даване на разрешение за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на дружеството.

Заявителят „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД е търговско дружество, надлежно учредено по реда на Търговския закон и вписано в Търговския регистър на Агенцията по вписванията към Министерството на правосъдието, с ЕИК 109513731. То е еднолично акционерно дружество, със седалище и адрес на управление: България, област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, п.к. 2635. Дружеството има следния предмет на дейност: производство на електрическа и топлинна енергия, пренос и разпределение на топлинна енергия, строителна и ремонтна дейност в областта на електроенергетиката и топлоенергетиката, строителна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и топлопроизводството, инвестиционна дейност, придобиване и разпореждане с авторски права, права върху изобретения, търговски марки и промишлени образци, ноухау и др. обекти на интелектуална собственост, както и всяка друга дейност, незабранена със закон или друг нормативен акт.

Управлява се по едностепенната система на управление със съвет на директорите в състав: Владимир Бойчов Владимиров, Атанас Георгиев Вълкавичев, Петър Иванов Петров, като последният представлява дружеството пред трети лица. Капиталът е изцяло внесен и е в размер на 2 514 000 (два милиона петстотин и четиринадесет хиляди) лева, разделен на 251 400 (двеста петдесет и една хиляди и четиристотин) поименни акции, с номинална стойност от 10 (десет) лева всяка. Едноличен собственик на капитала е “Консорциум Енергия МК” АД, ЕИК 175331136, със седалище и адрес на управление България, област София (столица), община Столична, гр. София 1360, район Връбница, ж.к. Индустриална зона Орион, ул. 3020-та № 34, ет. 6.

С Решение № Л-094-01/21.02.2001г. ДКЕВР е издала на заявителя „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД лицензия № Л-094-01/21.02.2001г. за дейността „производство на електрическа енергия” за срок от 10 (десет) години. С последващо Решение № И1-Л-094 от 21.03.2011 г. Комисията продължава срока на издадената лицензия до 31.12.2014г., при условията на издаденото комплексно разрешително КР № 45/2005 г., издадено от Министерството на околната среда и водите. При неизпълнение на проекта за изграждане на сероочистващите инсталации и модернизация, централата следва да се изведе от експлоатация не по-късно от 31.12.2014г., съгласно издаденото комплексно разрешително.

С подаденото на основание чл. 21, ал. 1, т. 19 от ЗЕ и чл. 82, ал. 1, т. 2 от НЛДЕ заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/10.01.2012г. се иска даване на разрешение за сключване на договор за банков кредит, в размер на 140 000 000 (сто и четиридесет милиона) лева.

Съгласно представения проект на договор, същият ще бъде сключен между „Първа Инвестиционна Банка” АД като кредитор, и от друга страна - „Консорциум Енергия МК” АД като кредитополучател и „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД като съдлъжник, който се задължава солидарно с кредитополучателя да погасява всички задължения, произтичащи от договора за банков кредит при условията на чл. 121 от Закона за задълженията и договорите. Предмет на проектодоговора е предоставяне на инвестиционен банков кредит в размер на 70 000 000 (седемдесет милиона) евро, предназначен за изграждане на сероочистващи инсталации на територията на ТЕЦ „Бобов дол”.

Срокът за усвояване на кредита е до 30 (тридесет) дни след получаване на разрешение от ДКЕВР за учредяване на залог на търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД и поемане на ангажимент като съдлъжник по проектодоговора. Крайният срок за погасяване на кредита е 16.12.2023г.

Заявителят „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД като съдлъжник заедно с кредитополучателя „Консорциум Енергия МК” АД се задължава да осигурява своевременно средства по разплащателната си сметка за извършване на вноските по кредита съгласно погасителния план – Приложение 1 към представения по преписката проект на договор.

В хипотезата на солидарна отговорност банката - кредитор може да иска изпълнение на задължението от всеки длъжник- от „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД или от “Консорциум Енергия МК” АД по свой избор в пълен размер. По своята същност пасивната солидарност е вид лично обезпечение. Обстоятелството, че кредиторът може да се обърне срещу повече от един длъжник за една и съща престация, намалява риска от неплатежоспособността на длъжниците и гарантира на кредитора, че интересът му ще бъде удовлетворен.

С оглед изложеното, може да бъде направен изводът, че сключването на представения проект на договор е сделка, която може да доведе до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие и за нейното сключване следва да бъде издадено разрешение от ДКЕВР на основание чл. 21, ал. 1, т. 19 от ЗЕ и чл. 82, ал. 1, т. 2 от НЛДЕ.

За обезпечаване на вземанията на банката, произтичащи от представения проектодоговор за банков кредит, кредитополучателят и/или съдлъжникът се задължава да учреди в полза на кредитора особен залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД. На основание чл. 53, ал. 5 от ЗЕ във връзка с чл. 82, ал. 1, т. 1 от Наредбата, учредяването на особен залог подлежи на разрешение от ДКЕВР.

Със заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-2/10.01.2012г. „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД е поискало издаване на разрешение за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на дружеството с цел обезпечаване на гореописания проектодоговор за кредит. Представен е проект на договор за залог на търговско предприятие, със страни „Първа Инвестиционна Банка” АД като залогополучател и „ТЕЦ-Бобов Дол” ЕАД като залогодател. Договорът ще бъде сключен с цел обезпечаване срочното изпълнение на задълженията на „Консорциум Енергия МК” АД, произтичащи от горепосочения проектодоговор за банков кредит. Предмет на представения проектодоговор е учредяването на залог върху търговското предприятие на залогодателя, като съвкупност от права, задължения и фактически отношения, в това число имущество, с което се извършва лицензионна дейност и друго имущество, което допълнително ще бъде описано в приложения, неразделна част от проектодоговора. Учреденият в полза на банката залог върху търговско предприятие и отделни негови активи, ще има действие до пълното изпълнение на всички задължения на кредитополучателя.

Клауза в проектодоговора за залог на търговско предприятие предвижда, в случай, че банката предпочете да се удовлетвори чрез изпълнение върху заложеното търговско предприятие, ще извести ДКЕВР за предприетите действия. След изрично одобрение от ДКЕВР, банката ще назначи определен от нея управител на предприятието, отговарящ на чл. 56 от ЗЕ. Предвидено е при продажба на заложеното търговско предприятие от страна на банката, договорът за продажба да влезе в сила след надлежното разрешение на ДКЕВР по реда на чл. 53 от ЗЕ.

С писмо с изх. №Е-ЗЛР-Р-1/12.04.2012г. от заявителя е изискано да представи Решение на Съвета на директорите за сключване на договор за банков кредит в размер на 140 000 000 (сто и четиридесет милиона) лева, между „Първа Инвестиционна Банка” АД, като кредитор, “Консорциум Енергия МК” АД като кредитополучател и „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД като съдлъжник, който се задължава солидарни

с кредитополучателя да погасява всички задължения, произтичащи от договора за банков кредит, при условията на чл. 121 от ЗЗД, както и Решение на съвета на директорите за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД за обезпечаване на договора за кредит. Съгласно разпоредбите на чл. 22 от Устава на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД, Съветът на директорите взема решения за учредяване на залог и ипотека, както и за поемане на задължения, включително ползване на кредит и сключване на кредитни сделки, предоставяне на обезпечения.

Посочените документи, необходими за доказване изпълнението на изискванията на чл. 22 от Устава на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД, не са представени до настоящия момент. Липсата на решение на Съвета на директорите за поемане на задължение към банка-кредитор и за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на дружеството като обезпечение на задължението, произтичащо от договора за кредит, би довело до недействителност на сделката, поради неформирана правно валидна воля на дружеството. Това е така, тъй като съгласно чл. 235, ал. 1 от Търговския закон членовете на Съвета на директорите представляват дружеството колективно. При колективното представителство, представителите действат винаги заедно и трябва да формират и изразят обща воля, която представлява волята на търговското дружество. В противен случай извършеното правно действие няма да породи целените правни последици. Освен това, залогът на търговското предприятие има акцесорен характер спрямо главното вземане, произтичащо от договора за банков кредит. Акцесорният характер на договора за особен залог на търговското предприятие предполага, че същият самостоятелно не би могъл да породи права и задължения. установи ли се по надлежния ред, че не е налице главно задължение, то ще липсва и валидност на учредения особен залог.

С писмо с изх. № Е-ЗЛР-Р-1/28.02.2012г. е изискан от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол копие от договора за приватизационна продажба на 100% от капитала на “ТЕЦ Бобов дол” ЕАД, сключен между българската държава чрез Агенцията за приватизация и „Консорциум Енергия МК” АД, с оглед съобразяване на заложените в посочения договор ангажименти и нормативните изисквания за издаване на горепосочените разрешения. Със сключения договор са регламентирани правата и задълженията на страните по него, в това число и задължението за инвестиции от страна на купувача. В точка 4.5 от представения договор за приватизационна продажба е посочено, че купувачът се задължава да приведе дейността на Дружеството в съответствие с и да спазва разпоредбите на Директива 2001/80/ЕС относно – Директива за големите горивни инсталации и на Директива 96/61/ЕС относно контрол и опазване на околната среда от замърсяване, като осигури необходимите за това инвестиции. Освен това, в т.4.11.1 от договора е записано, че купувачът се задължава да осигури за срок от 5 (пет) години от датата на приключване извършването в дружеството на инвестиции в размер на 35 000 000 (тридесет и пет) милиона евро. В даденото определение, за „инвестиция” по смисъла на договора за приватизационна продажба, за такава ще се счита всеки възмездно придобит и притежаван от дружеството материален или нематериален актив с цел увеличаване на капитала и постигане на дълготрайни стопански изгоди за дружеството.

Задължението за инвестиции, включително изграждането на сероочистваща инсталация, е задължение на дружеството - купувач по приватизационния договор. Последният следва да инвестира свои собствени средства в приватизираното дружество, а не такива на последното.

Във връзка с искането за даване на разрешение за сключване на договор за банков кредит, в изпълнение на заповед № З-Е-399/01.03.2012г. на Председателя на ДКЕВР, длъжностни лица са извършили проверка на място и по документи на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД по отношение спазване условията на издадената лицензия №Л-094-01/21.02.2001 г. относно изпълнението на „Инвестиционната програма” за периода 2010 г. – 2015 г.

Въз основа на извършената проверка е установено, че от средата на 2011 г. е започнато изграждане на сероочистваща инсталация (СОИ) за блок №2 за почистване на димните газове от серен диоксид чрез използване на мокра варовикова технология. В допълнително представената от „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД с писмо вх. № Е-14-33-3/07.03.2012 г. „Справка за придобиване на ДМА по Инвестиционна програма на „ТЕЦ- Бобов дол” ЕАД за периода 2011 г. – 2014 г.”, дружеството отчита извършени разходи за придобиване на ДМА по изграждането на СОИ 1 до 02.03.2012 г. на обща стойност 12 228 хил. лв. Дружеството прогнозира обща стойност на инвестиционните разходи за изграждането на СОИ 1 от 26 509 хил. лв. Съгласно справката „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД прогнозира инвестиционни разходи в размер на 30 759 хил. лв. за изграждането на СОИ 2 през периода 2012 г. –

2013 г. За надграждането на сгуроотвал „Каменик”, добавянето на депо сухо депониране и изграждането на инфраструктура за транспортиране на отпадния гипс, в изпълнение на изискванията на Комплексното разрешително, дружеството прогнозира инвестиционни разходи от 19 070 хил. лв. за периода 2012 г. – 2014 г. Общата стойност на представените съоръжения съгласно „Справка за придобиване на ДМА по Инвестиционна програма на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД за периода 2011 г. – 2014 г.” възлиза на 76 338 хил. лв.

С оглед гореизложеното се налага изводът, че подадените заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/10.01.2012 г. за даване на разрешение за сключване на договор за банков кредит, в размер на 140 000 000 лева (70 000 000 евро) и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-2/10.01.2012г. за издаване на разрешение за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов Дол” ЕАД, са неоснователни.

Целта на икономическия анализ е да установи финансовите възможности на „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД да изпълнява задълженията си по договор за банков кредит в съответствие с погасителния план и дали обслужването му няма да доведе до нарушаване сигурността по осъществяване на лицензионната дейност. От представения от дружеството, проектодоговор за банков кредит, е видно че, „Първа Инвестиционна Банка” АД в качеството на кредитодател, предоставя на „Консорциум енергия МК” АД в качеството на кредитополучател и „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД, в качеството на съдлъжник, кредит в размер на 70 000 хил. евро, като за обезпечение на кредита се учредява залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД. Сумата на кредита е предназначена за изграждането на сероочистваща инсталация на ТЕЦ „Бобов дол”.

Крайният срок за усвояване на кредита е до 30 дни след получаване на разрешение от ДКЕВР за учредяване на залог на търговското предприятие на ТЕЦ „Бобов дол”, като след изтичането на този срок кредитополучателят, респективно съдлъжникът не използва част или цялата сума по кредита, същият дължи на банката комисионна за ангажимент в размер на 2%, върху неизползваната част от кредита. В случай, че срокът за усвояване на кредита е по-дълъг от 30 календарни дни, освен горепосочената комисионна, кредитополучателят или съдлъжникът дължи ежемесечно на банката допълнителна комисионна за ангажимент в размер на 2 % годишно, върху разликата между размера на кредита и действително усвоената част от него, считано от 31-ия ден от датата на подписване на договора. Крайният срок, в който кредитополучателят следва да погаси всички дължими по договора суми, съгласно погасителния план е 16.12.2023 г. Годишната лихва е в размер на базов лихвен процент на банката за евро, увеличен с надбавка от 2.51 пункта, като лихвите се начисляват само за дните на ефективно ползване на кредита¹. Кредитодателят има право едностранно да променя размерът на лихвата при съществени икономически или законови промени, регулиращи дейността на банките в страната. Посоченият лихвен процент по договора за банков кредит е над нивата на средните лихвени проценти на отпусканите новодоговорени дългосрочни кредити в ЕВРО (над 5 години). По данни на БНБ средният лихвен процент за дългосрочни новодоговорени кредити (над 1 млн. евро) е в размер на 6,58%.

При нарушаване на срока за погасяване на дължимите плащания, се дължи наказателна лихва в размер на 20%, считано от деня, следващ датата на падежа на съответната вноски, независимо от това дали падежът е в работен ден или не.

Кредитополучателят заплаща месечно на банката комисионна за управление на кредита в размер на 1/12 от 1% от разрешения кредит в деня на подписване на договора и по 1% от непогасената главница за всяка следваща година или част от годината, не по-късно от 15-то число на месеца, следващ датата на изтичане на съответната година.

Представен е погасителен план, отразяващ плащанията по лихвата и главницата, от който е видно, че лихвата ще се заплаща ежемесечно, като общият размер на лихвените плащания за периода на кредита, е 63 064 382 евро. За плащанията по главницата е предоставен гратисен период, който изтича през 2014 г.

За обезпечаване на вземанията на банката, кредитополучателят и/или съдлъжникът учредява в полза на банката залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ Бобов дол” ЕАД.

От представения проект на договор за залог е видно че, обезпечението се прави в полза на „Първа Инвестиционна Банка” АД, като залогодателят („ТЕЦ Бобов дол” ЕАД) учредява в полза на

¹ Посоченият базов лихвен процент е за евро на ПИБ - 7,99% годишно.

банката залог върху търговско предприятие, като съвкупност от права, задължения и фактически отношения, в т.ч. имущество, с което се извършва лицензионна дейност и друго имущество, с цел покриване на плащанията по срочното изпълнение на задълженията на „Консорциум енергия МК” АД, произтичащи от отпуснат банков кредит в размер на 70 000 хил.евро.

В договора е посочено, че при неизпълнение на задълженията по договора за банков кредит, от страна на кредитополучателя или залогодателя, кредитодателят има право по свой избор да се възползва от заложеното търговско предприятие в съвкупност и/или отделни негови активи, невключени в имуществото, с което се осъществява лицензионната дейност.

С писмо с изх. № Е-ЗЛР-Р-1/18.01.2012 г. е поискана допълнителна информация от дружеството относно прогнозен паричен поток за периода на обслужване на дълга по договора за банков кредит и предварителен годишен финансов отчет за 2011 г. Исканата информация е представена от дружеството с писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/30.01.2012 г.

По отношение на прогнозните парични потоци информацията е обобщена, като в тази връзка с писмо с изх. № Е-ЗЛР-Р-1/03.02.2012 г. от заявителя е поискана допълнителна информация.

С писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/13.02.2012 г. е представен детайлизиран прогнозен паричен поток за периода на обслужване на дълга по договора за банков кредит и технико-икономически анализ към него.

В Технико-икономическия анализ към заявлението на ТЕЦ „Бобов дол” ЕАД са представени очакванията на дружеството за бъдещите постъпления и плащания, свързани с изпълнение на лицензионната дейност. Предвидено е стойността на инвестицията да възлиза на 140 млн.лв., което е отразено в прогнозната капиталова структура, като средно-претеглената цена на капитала за 2012 г. е 12,16% и плавно нараства до 13,33% през 2023 г. Експлоатационните разходи, включващи разходи за заплати и възнаграждения, разходи пряко свързани с лицензионната дейност и ремонтни разходи са на обща стойност 30 873 хил.лв. за 2012 г. и достигат до 38 828 хил.лв. през 2023 г. Също така в прогнозата са включени и разходи за амортизации, за които не е приложен линеен метод на изчисление. Най-високи са разходите за амортизации през първите 4 години на експлоатация (в периода 2013-2016 г.) и възлизат на 37 870 хил.лв. През следващите години прогнозните разходи за амортизации са средно около 13 349 хил.лв.

Прогнозата на производствената експлоатация през 2012 г. е направена при работа на 1 блок като в случай, че сероочистващата инсталация бъде изградена от месец април 2012 г. се предвижда включването на още един блок. През 2013 г. се предвижда разполагаемост на 2 блока, а от 2016 г. до 2023 г. се предвижда разполагаемост и на трите блока на централата.

В тази връзка, дружеството е изчислило следните цени за разполагаемост и енергия, както следва:

	Мярка	Утвърдени за периода 01.07.2011 – 30.06.2012 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Нетна електрическа енергия Ен	МВтч	1 213 015	1 157 000	2 188 000	2 188 000	2 001 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000	2 188 000
Разполагаемост на предоставената мощност Рпр.м	МВтч	2 902 440	1 581 000	2 800 000	4 562 000	2 500 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000	4 562 000
Цена за мощност	лв./МВтч	16.32	55.91	42.80	27.53	50.15	26.95	21.13	20.57	19.98	19.32	18.56	17.84	17.04
Цена за енергия	лв./МВтч	63.10	81.32	120.55	120.55	122.78	124.72	127.21	129.76	132.35	135.00	137.70	140.45	143.26

От анализа на динамиката на прогнозираните от дружеството цени за периода на обслужване на кредита, може да се отбележи следното:

1. За периода 2012 – 2023 г. цената за разполагаема мощност следва тенденция на спад, с изключение на 2015 г., когато нараства на 50,15 лв./МВтч (или с 82,2%), в сравнение с предходната година. Ръстът е следствие от планираните по-ниски количества разполагаема мощност, които намаляват от 4 562 000 МВтч за 2014 г. на 2 500 000 МВтч през 2015 г.;

2. Цената за енергия се увеличава с 48,2% през 2013 г., в сравнение с 2012 г. поради прогнозираните по-високи променливи разходи, където основна част заемат разходите за въглища. През 2014 г. цената за енергия остава непроменена спрямо предходната година, а през 2015 г. до края на изследвания период следва тенденция на плавен ръст, като се покачва с около 2% годишно.

Утвърдените от ДКЕВР с решение № Ц – 21/29.06.2011 г., и действащи към момента цени на дружеството са както следва: цена за разполагаема мощност 16,32 лв./ МВтч и цена за енергия 63,10 лв./ МВтч.

Изчислените от страна на дружеството цени на електрическа енергия и цени за разполагаема мощност са значително по-високи от утвърдените от Комисията за текущия ценови период. Разликата се дължи на завишаване на разходите от една страна и прогнозираните по-малки количества разполагаемост от друга.

Утвърдените условно-постоянни разходи от 01.07.2011 г. в цената за разполагаемост са 27 459 хил.лв., а прогнозираните за 2012 г. са 47 357 хил.лв. и нарастват постепенно до 58 317 хил.лв. през 2023 г. Освен по-ниската разполагаемост, която се очаква за 2012 г., финансовата прогноза се отклонява значително от съществуващата регулаторна рамка около 72%.

Специфичен момент при изчисляване на цената за енергия е и включването на разходи за CO2 квоти от 2013 г., като цената на тон емисия за въглероден двуокис възлиза на 21 евро. До края на прогнозирания период цената на въглеродните емисии нараства до 25 евро/тон. Тъй като този разход е променлив и пряко зависи от количествата произведена електрическа енергия, дружеството го е включило като отделен компонент от цената за енергия. Към настоящия момент търговията с емисии въглероден диоксид все още не оказва съществено влияние върху цената на енергията, тъй като централите разполагат с определен обем безплатни квоти. Също така е трудно да се предвиди какви ще са ценовите нива след 1 януари 2013 г., но все пак съществува възможността в случай на недостиг на квоти, производителите да сключват „фючърсни сделки“ за тон въглеродни емисии, които към днешна дата се търгуват между 3 и 9 €/тон².

Информацията съдържаща се в приложения технико-икономически анализ е прогнозна и представените ценообразуващи елементи, както и тяхното изменение по години ще бъдат обект на задълбочен анализ от страна на ДКЕВР при утвърждаването на цени на електрическа енергия и разполагаема мощност на дружеството.

Представените прогнозни парични потоци за периода 2012 – 2023 г. са разработени на база описаните по-горе основни ценообразуващи елементи в представения от „ТЕЦ Бобов дол“ ЕАД технико-икономическия анализ. Прогнозният нетен паричен поток е с положителни стойности, с изключение на първата година, когато е нулев.

В представения предварителен годишен финансов отчет за 2011 г. дружеството отчита положителен нетен финансов резултат от дейността, който възлиза на 1 468 хил.лв., и е с 48,6% по-висок в сравнение с предходната година (988 хил.лв.). Собственият капитал е в размер на 193 087 хил.лв., като към края на 2010 г. е бил 186 632 хил.лв., което представлява 3,5% ръст. От данните съдържащи се в Отчета за доходите, се установява следното:

- Приходите от дейността се увеличават с 16,4 %;
- Общите разходи за дейността нарастват с 16.3 %.

Ръстът на разходите за дейността в най-голяма степен се дължи на увеличението на разходите за материали (14.8%). Относителният дял на разходите за материали в разходите за основна дейност е 77% за 2011 г. и се запазва спрямо предходната година. Увеличение се отчита и при разходите за възнаграждения, за външни услуги и разходите класифицирани като „други“, като разходите за амортизации се запазват относително постоянни и през двата отчетни периода.

Дълготрайните активи на дружеството намаляват с 3,7% към 31.12.2011 г., като през 2011г. са 121 652 хил.лв., а през 2010г. са били 126 289 хил.лв. Изменението се дължи основно на намалението на дълготрайните материални активи. Краткотрайните активи също отчитат спад с 5.9%, спрямо предходната финансова година, което е в резултат на намаление на материалните запаси и на вземанията от клиенти и доставчици.

Направеният анализ на база обща балансова структура към 31.12.2011 г. показва, че финансовото състояние на „ТЕЦ Бобов дол“ ЕАД се запазва като много добро спрямо предходния отчетен период, от гледна точка на структурата на финансиране на дейността. Дружеството поддържа висока обща ликвидност и ниска обща задлъжнялост, както и притежава достатъчен по размер собствен капитал за извършване на инвестиционни дейности.

На база на извършената проверка относно стойността на инвестицията и от представената прогнозна информация е преизчислена цената за разполагаемост, в резултат на което са

² Източник: www.carbonfinance.bg

преизчислени и необходимите годишни приходи от разполагаемост. При преизчислените постъпления от разполагаемост и при заложените от дружеството цени за енергия и плащания е извършен анализ на паричния поток по отношение на възможността на дружеството да обслужва задълженията по кредита от една страна и покриване на текущите оперативни разходи от друга страна. Резултатите от анализа сочат, че дружеството не е в състояние да генерира необходимите парични потоци от оперативна дейност в периода от изплащане на лихвите и главниците по кредита, като по този начин не се гарантират плащания по кредит до 140 млн.лева. Това от своя страна означава, че дружеството ще изпитва затруднения да обслужва задълженията си.

Рискът да бъде сключен договор за банков кредит от лизензианта като съдлъжник и да бъде учреден особен залог върху търговското му предприятие за обезпечаване на чуждо задължение е необоснован, доколкото може доведе до нарушаване сигурността на снабдяването с електрическа енергия вследствие задлъжнялост на енергийното предприятие и до нарушаване на съществени условия за осъществяване на лицензионната дейност.

Предвид всичко изложено Комисията счита, че подадените заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-1/10.01.2012 г. за даване на разрешение за сключване на договор за банков кредит, в размер на 140 000 000 лева (70 000 000 евро) и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-2/10.01.2012г. за издаване на разрешение за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов Дол”ЕАД, са неоснователни.

С оглед гореизложеното и на основание чл. 21, ал. 1, т. 19 и чл. 53, ал. 5 от Закона за енергетиката и чл. 82, ал. 1, т. 1 и ал. 5, т. 3 от Наредбата за лицензиране на дейностите в енергетиката,

ДЪРЖАВНАТА КОМИСИЯ ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

Р Е Ш И:

1. Отказва да даде на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД, с ЕИК 109513731, със седалище и адрес на управление: Република България, област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, разрешение да сключи в качеството си на съдлъжник договор за банков кредит с „Първа Инвестиционна Банка” АД - кредитор и „Консорциум Енергия МК” АД – кредитополучател, в размер на 140 000 000 (сто и четиридесет милиона) лева;

2. Отказва да даде на „ТЕЦ-Бобов дол” ЕАД, с ЕИК 109513731, със седалище и адрес на управление: Република България, област Кюстендил, община Бобов дол, с. Големо село, разрешение за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на „ТЕЦ-Бобов Дол”ЕАД.

Решението подлежи на обжалване пред Върховен административен съд в 14 (четиринадесет) дневен срок.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

/Ангел Семерджиев/

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

/Емилия Савева/