

**Р Е Ш Е Н И Е**

**№ БП-011/04.07.2005 г.**

**ДЪРЖАВНАТА КОМИСИЯ ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО  
РЕГУЛИРАНЕ**

**на закрито заседание, проведено на 04.07.2005 г., след като разгледа заявление с вх. № Е-13-12-4/25.03.2005 г. на ТЕЦ “Марица Изток 2” ЕАД за одобряване на бизнесплан, който е приложение към лицензия № Л-091-01/21.02.2001 г. за производство на електрическа енергия, доклада по преписката и събраните по време на откритото заседание за разглеждане на заявлението данни, установи следното:**

В съответствие с изискванията на чл. 14 и параграф 2 от Преходни и заключителни разпоредби на Наредбата за лицензиране на дейностите в енергетиката (Наредбата) и във връзка с писмо № Е-13-00-10/22.03.2005 г. на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР), ТЕЦ “Марица Изток 2” ЕАД е представила със заявление с вх. № Е-13-12-4/25.03.2005 г. пет годишен бизнес план за одобряване от комисията.

Бизнес планът е разработен в съответствие с дейностите, които ТЕЦ “Марица Изток 2” ЕАД ще извършва през периода 2005 г. – 2009 г.

Основната цел на ръководството на дружеството е насочена към удължаване ресурса на централата, чрез рехабилитация на блокове 1 – 4, модернизация на блокове 5 и 6, както и изграждане на сероочистващи инсталации на блокове от 1 до 6. Тези мероприятия ще доведат до увеличаване на ефективната работа на тези блокове, съответно на централата като цяло и увеличаване на производствената мощност номинално с 156 MW.

Политиката на дружеството е насочена към постоянно подобряване на екологичното състояние на централата. В тази връзка са изградени и въведени в експлоатация от 2002 г. първите сероочистващи инсталации (СОИ) на блокове 7 и 8. Построяването на съвременни сероочистващи инсталации на останалите блокове и планираните модернизации и рехабилитации ще осигурят всички блокове на централата да отговарят на настоящите и бъдещи национални и европейски изисквания за ограничаване на вредните емисии от електропроизводството и опазването на околната среда.

**Инвестиционната програма** на ТЕЦ “Марица Изток 2” ЕАД включва завършване, въвеждане в експлоатация на преходни обекти, изграждане на нови, реконструкция и модернизация по основни съоръжения с общо повишаване на производствената мощност на централата, при финансиране със собствени средства и привлечено външно финансиране (Европейската банка за възстановяване и развитие /ЕБВР/, Японската Банка за Международно Сътрудничество /ЯБМС/ и ИСПА).

Инвестиционната програма за периода 2005 г. - 2009 г. на бизнес плана възлиза на 805 968 000 лв. и включва: включва:

- изпълнението на инвестиционен проект за мащабна рехабилитация на блокове от 1 до 4 включително, от старата част на централата, с подмяна на основни съоръжения, с цел значително повишаване на ефективността, номиналната мощност с 156 MW, надеждността на електропроизводството и удължаване ресурса на производствените мощности с 20 години;
- изграждане на сероочистващи инсталации (СОИ) за блокове 1 - 2 и 3 - 4 ;
- модернизация и рехабилитация на турбините на блокове 5 и 6, с повишаване на ефективността на единичната мощност на турбината от 210 MW на 225 MW;
- инвестиционен проект за изграждане на сероочистващи инсталации (СОИ) на блокове 5 и 6;
- съоръжения за обработка на гипсовата суспензия и системи за извозване и депониране на обезводнения гипс от СОИ за блокове от 1 до 6;
- проектиране и изграждане на със собствени средства на обекти, които ще се изграждат във връзка опазване на околната среда и с изпълнение на Решение № 11-6/2004 г. на МОСВ, като: техническа и биологическа рекултивация на отработените терени, лесозащитен пояс, депо за твърди промишлени и битови отпадъци и др.;
- реконструкции, модернизации и рехабилитации на общостанционни обекти, като: дренажни системи, строителни конструкции на котелна зала и кондензатоочистващи инсталации на блокове от 1 до 4, транспортъори за варовик за СОИ, саниране на комини № 1 и № 2 и др.

В бизнес плана подробно са представени спецификации на планираните инвестиционни дейности, начините и източниците на финансирането им, графици за изпълнението в приложените към плана два документа за мониторинг и контрол на инвестиционните проекти.

**Производствената програма** на централата за прогнозния период е разработена съгласно пет годишното “Споразумение за изкупуване на енергията от “НЕК” ЕАД” и съобразно изискванията на финансовите институции по изплащането на поетите ангажименти. Цените на изкупуваната електрическа енергия по споразумението са одобрени с Решение на № Ц-028 от 30.12.2004 г. от комисията. В споразумението за изкупуване на електроенергията се предвижда възможност за участие на централата в либерализирания пазар при условие, незасягащо обслужването на кредитите.

Дружеството е представило в приложения в табличен вид помесечни годишни производствени програми за всеки отделен блок на централата за периода от 2005 г. до 2009 г., включително брутна и нетна разполагаеми мощности и планираните количества на произведената електрическа енергия в изпълнение на сключеното споразумение.

Дружеството също така получава и заплащане за участие във първично и вторично регулиране на честотата.

**Ремонтната програма** е планирана в две направления: ремонт и рехабилитация.

Средствата са планирани въз основа на натрупания експлоатационен опит, поведението и състоянието на съоръженията през между ремонтните периоди при отчитане на износването и остатъчния експлоатационен ресурс на метала по нагревните повърхности и резултатите от контрола на техническото им състояние.

Дружеството е представило кратко описание за всяка основна дейност по ремонтната програма за отделните блокове на централата, както и за общостанционните съоръжения. С цел подобряване на безаварийния режим и нормалната работа на съоръженията са предвидени средства за възстановяване на бързо износващи се възли и елементи. В

табличен вид са представени поотделно за всяка година от пет годишния период планираните по основни съоръжения дейности и предвидените за целта средства. В приложения, в графичен вид за всяка отделна година са представени графици и срокове за изпълнение на основните ремонтни дейности при отчитане на договорените в споразумението с “НЕК” ЕАД прогнозни производствени програми на отделните производствени блокове.

Дружеството не е представило отделна, самостоятелна социална програма, но в разбивките по години за периода 2005 г. – 2009 г. в отчета за приходите и разходите са предвидени средства за социалните дейности, като за 2005 г. те са в размер на 5 984 хил.лв., за 2006 г. в размер на 6 199 хил.лв. и за 2007г. в размер на 6 354 хил.лв.

Също така в разбивката на бизнес плана по пера са предвидени и средства за 2005 г. за благоустрояване на базата за отдых на дружеството.

Бизнес планът на ТЕЦ “ Марица – Изток 2” ЕАД изцяло е съобразен с подписания петгодишен договор с обществения доставчик за изкупуване на произведената електрическа енергия при утвърдени елементи и начини на изчисляване на цената за енергия и цената за мощност.

Цената за енергия е определена на база признатите от ДКЕВР стойности на отделните елементи, участващи при образуване на цената за енергия и обем на производство, който е договорен за изкупуване от обществения доставчик. С Решение № Ц-028/30.12.2004 г. ДКЕР е утвърдила цена за енергия в размер на 29.33 лв./МВтч за период от 01.01.2005 г. до 31.12.2005 г.

Цената за мощност е двукомпонентна и включва ескалираща и неескалираща компонента.

Стойността на неескалиращия компонент на цената за мощност покрива плащанията по дълга и постоянните разходи за експлоатация и поддръжка.

Ескалиращият компонент в цената покрива тази част от ремонтната програма, която е под форма на разходи и е договорен.

Дружеството подробно е посочило източниците на финансиране на проекта за рехабилитация на блокове 1- 4 и изграждане на сероочистващи инсталации на блокове 5 и 6 и разходите, свързани с поетите финансови ангажименти.

Разгледани са основни икономически аспекти, които дават ясна представа за финансовото състояние на дружеството към момента на съставяне на бизнес плана и очакваното финансово развитие на дейността за периода 2005-2009 година. Бизнес планът за 2005-2009 г. е разработен на база постигнатите резултати през 2004 г., намерили отражение в технико-икономическите показатели, отчета за приходите и разходите и очаквания ръст на потребление на електрическа енергия.

Данните от годишния финансов отчет за 2004 година са използвани за базисни при изследване динамиката на очакваните резултати от дейността за периода на бизнес плана.

Представена е обща стойност на инвестиционната програма за периода 2005-2009 година в размер на 805 968 хил.лева. Финансирането на инвестиционната дейност ще бъде осигурено чрез собствени средства в размер на 282 372 хил.лв., валутен кредит от ЕБВР – 66 498 хил.лв., ЯБМС – 386 648 хил.лв. и ИСПА финансиране в размер на 70 450 хил.лв. Паричният поток на ТЕЦ “Марица –изток” 2 ЕАД нараства постепенно от 2005 г. до 2009 година. Дружеството генерира достатъчно парични потоци, за да обезпечи адекватно изискванията по обслужване на дълга си и да покрива нуждите за осъществяване на текущата си дейност.

Инвестиционната програма включва довършване и въвеждане в експлоатация на преходни обекти, изграждане на нови, реконструкции и модернизации на централата. Петгодишното споразумение за изкупуване на енергия с НЕК ЕАД покрива целия срок на работите по модернизация на централата, като след изтичането на периода се предвижда възстановяването му при същите условия както при първото Споразумение.

Общият анализ на дружеството показва висока сигурност при управление на финансовите ресурси, вложени в текущи активи. Намаляването на потребността от подържането на високи нива на оборотен капитал води до подобряване на ликвидността и ограничаване на краткосрочната задлъжнялост на дружеството.

Показателите за рентабилност определят ефективността на цялостната дейност на дружеството и икономическата среда, в която се формират финансовите резултати.

Приходите на ТЕЦ” Марица изток 2” ЕАД произтичат от споразумението за изкупуване на енергия с “НЕК” ЕАД и са функция на тарифата, по която електропреносното предприятие плаща, както и от обема на продажбите на доставена електрическа енергия и мощност.

Рентабилността на приходите от продажби намалява за периода 2006 – 2008 г., дължащо се на намаление на текущата печалба. Това намаление на печалбата се дължи преди всичко на увеличените разходи за амортизации за дълготрайни активи, вследствие на предвидената инвестиционната програма. Намалението на рентабилността се дължи и на изпреварващото намаление на текущата печалба спрямо приходите от продажби. Увеличаването на рентабилността на продажбите през 2009 г. е резултат от значителното нарастване на приходите поради намаляването на капиталните вложения от завършването на проектите.

Рентабилността на активите определя резултата от ефективното им използване. Очакваната рентабилност на активите за периода на бизнес плана е през 2005 година. Рентабилността на активите намалява през периода 2006 - 2008 г., като отбелязва понижението през 2008 г. Неблагоприятно влияние върху намалението на рентабилността оказват нарастването на разходите на 100 лева приходи, както и увеличаването на активите, необходими за реализиране на 100 лв. приходи. Върху намалението на показателя влияние оказва и промяната в обръщаемостта на краткотрайните активи, в резултат на нарастване на краткосрочните вземания, както и намаляване на финансовия резултат, вследствие на намаляване на приходите от продажби.

Рентабилността на собствения капитал е установена на база балансова прогнозна печалба. Средната стойност на показателя за периода на бизнес плана е 7.87 %.

Изменението на показателя през различните години на бизнес плана се обуславя от колебанията на балансовата печалба за същия период. Високата възвръщаемост на собствения капитал през 2005 г., е когато предприятието прогнозира високо ниво на приходите от продажби. През 2006 - 2008 г. стойностите на този показател намаляват, което показва намаление на ефективността от използване на собствения капитал, дължащо се главно на понижението на обръщаемостта на активите и намалението на печалба на 100 лева капитал. Възстановяването на положителната тенденция през 2009 г. е в резултат на увеличаване на очакваните приходи от продажби и подобряване на общата обръщаемост на активите.

За периода 2005 - 2009 г. ефективността на всеки 100 лв. разходи намалява, а разходите на всеки 100 лв. приходи от дейността нарастват, т.е. прогнозираното нарастване на приходите е по-ниско спрямо нарастването на разходите за дейността. Тази динамика на

коэффициентите следва и движението на рентабилността на приходите, т.е. печалбата на 100 лв. приходи от продажби ще намалява спрямо самите приходи от продажби.

Извършеният анализ показва, че дружеството като цяло разполага със свободни оборотни средства за финансиране на текущата си дейност. Финансирането на инвестиционната дейност предимно с привлечени средства за периода 2005 - 2008 г., предполага нарастване на нивото на дълга в общата капиталова структура. Средният коефициент за покриване на дълга е висок (1.8), което означава, че дружеството предвижда достатъчно средства за обслужване на кредитните си задължения. Прогнозните парични средства (след обслужване на дълга) надвишават чистата печалба през периода на изпълнение вследствие на по-високото амортизационно задължение. Предложената инвестиционна програма и нейната обезпеченост от подписаните договори, както и прогнозираните положителни финансови резултати за периода на бизнес плана, позволяват на дружеството да запази доброто си финансово състояние. Прогнозното нарастване на обхвата на дейността към края на разглеждания период е 1.76 пъти спрямо базовата 2004 г.

От гореизложеното е видно, че основната цел на заявителя ТЕЦ “Марица –изток 2” ЕАД за периода на бизнесплана е насочена към удължаване ресурса на производствените мощности на централата, увеличаване на ефективната работа, ограничаване на вредните емисии от електропроизводството и опазването на околната среда. Така заложените параметри в бизнес плана са реални и тяхното изпълнение ще гарантира бъдещата ефективна дейност на дружеството.

**Предвид гореизложеното и на основание § 12, ал. 3 от Закона за енергетиката и чл. 14, ал. 3 във връзка с чл. 47, ал. 2, т. 3 от Наредбата за лицензиране на дейностите в енергетиката, ДКЕВР,**

#### **Р Е Ш И:**

**Одобрява петгодишен бизнес план, който става Приложение № 4 към лицензия № Л-091-01/21.02.2001 г. за производство на електрическа енергия, издадена на ТЕЦ “Марица –изток 2” ЕАД,**

**Решението подлежи на обжалване в 14 (четиринадесет) дневен срок пред ВАС.**