



РЕШЕНИЕ

№ Р-260
от 23.05.2017 г.

КОМИСИЯТА ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

на закрито заседание, проведено на 23.05.2017 г., след като разгледа заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г. от „РЕС Технолъджи“ АД 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, заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г. от „РЕС Технолъджи“ АД за издаване на разрешение за учредяване на залог и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-24 от 17.05.2017 г. от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД 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, установи следното:

В Комисията за енергийно и водно регулиране е постъпило заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г., подадено от „РЕС Технолъджи“ АД с искане за издаване на разрешение за извършване на сделка, която води или може да доведе до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие - договор за заем. „РЕС Технолъджи“ АД е подало и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г. за издаване на разрешение за учредяване на залози - особен залог на акции и вземания от акции; особен залог на търговско предприятие, особен залог на вземания и банкови сметки, както и залог по Закона за договорите за финансово обезпечаване.

Към заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г. дружеството е представило: Проект на договор за заем; План за погасяване на задълженията, договорен с „УниКредит Булбанк“ АД; Документ за платена държавна такса за разглеждане на заявлението; Финансов анализ и оценка на финансовото състояние на „РЕС Технолъджи“ АД; Одитиран финансов отчет на „РЕС Технолъджи“ АД за 2016 г.; Финансов модел; Проект на Решение на Общото събрание на акционерите на „РЕС Технолъджи“ АД; Проект на списък на акционерите, присъствали на Общото събрание на РЕС Технолъджи“ АД; Пълномощно.

Към заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г. дружеството е представило: Проект на договор за заем, договорен с „УниКредит Булбанк“ АД; Проект на договор за особен залог на акции и вземания от акции; Проект на договор за особен залог на търговско предприятие; Проект на договор за особен залог на вземания и банкови сметки; Проект на договор за залог по Закона за договорите за финансово обезпечение; План за погасяване на задълженията, договорен с „УниКредит Булбанк“ АД; Проект на Решение на Общото събрание на акционерите на „РЕС Технолъджи“ АД; Проект на списък на акционерите, присъствали на Общото събрание на „РЕС Технолъджи“ АД; Документи, свързани със съществуващите обезпечения, учредени върху имуществото на „РЕС Технолъджи“ АД; Документи за собствеността на „РЕС Технолъджи“ АД върху недвижими имоти и съоръжения, предмет на бъдещия залог на търговско предприятие. Справка за стойността на ДМА, които ще бъдат предмет на обезпечението, съгласно

проекта на Договора за залог на търговско предприятие; Документ за платена държавна такса за разглеждане на заявлението; Пълномощно.

В допълнение с писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 03.05.2017 г., РЕС Технолъджи“ АД е представило: Комбиниран финансов модел на планираното рефинансиране на съществуващ дълг за „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ АД, съдържащ: анализ на дългосрочната платежоспособност на дружествата (мин. Коефициент на покритие на дълга и графика на покритие на дълга в лева), отчет за всеобхватния доход, отчет за финансовото състояние, отчет за паричните потоци, изчисление на коефициент за покритие на дълга, парични потоци от оперативната дейност, прогнозен план за покритие на дълга, както и основна информация за „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ АД; Таблица с основните параметри на проекта на Договор за заем.

С писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 09.05.2017 г., РЕС Технолъджи“ АД е направило уточнение, че в заявлението с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г. в частта, описваща обезпеченията по Заем „А“ е допусната техническа грешка. Като видно от изложеното, обезпеченията по заема се дават само от страна на заемополучателя „РЕС Технолъджи“ АД, а не и от съдлъжника „АСМ-БГ Инвестиции“ АД. Изрично е посочено, че заемът, чието одобрение се иска, ще бъде предоставен на „РЕС Технолъджи“ АД, първоначално изцяло от „УниКредит Булбанк“ АД и същото единствено ще има качеството на първоначален кредитор (съгласно дефиницията, дадена в част III на Приложение № 1 от Договора за заем).

На основание чл. 21, ал. 1, т. 23 от Закона за енергетиката, с писмо с изх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 16.05.2017 г. от „РЕС Технолъджи“ АД е изискано да представи и заявление от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, в качеството му на съдлъжник по Договора за заем, чието разрешение се иска от КЕВР. В тази връзка дружеството с писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 17.05.2017 г. е представило заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-24 от 17.05.2017 г., подадено от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за издаване на разрешение за сключване на договора за заем между „УниКредит Булбанк“ АД, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ АД, ведно с приложения.

Посочените по-горе заявления произтичат от еднакво фактическо състояние, по което е компетентен един и същ административен орган. В тази връзка на основание чл. 32 от Административнопроцесуалния кодекс по тези заявления следва да започне и да се проведе едно производство.

Въз основа на предоставената информация и документи от заявителите и направеното проучване са установени следните факти и са направени следните изводи:

„РЕС Технолъджи“ АД е акционерно дружество, учредено по реда на Търговския закон и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, с ЕИК 201429314 със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, район „Изгрев“, ул. Св. Пимен Зографски“ № 4, Бизнес сграда 1 ет. 3 ап. 4, с предмет на дейност: проектиране, производство, доставка и монтаж на системи за производство на енергия от възобновяеми и конвенционални енергийни източници, производство и продажба на енергия от възобновяеми и конвенционални източници /след получаване на необходимата лицензия/, инженерингова дейност, строително-монтажни дейности, туристически услуги, производство и продажба на земеделска продукция, осъществяване на услуги и развитие в сферата на селския и еко-туризъм, покупка на стоки с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид в страната и в чужбина, продажба на стоки от собствено производство, покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, лизинг, складови сделки, комисионни, спедиционни и превозни сделки, търговско представителство и посредничество, хотелиерски, ресторантьорски, рекламни, информационни, програмни, импресарски и други услуги, сделки с индустриална и интелектуална собственост, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.. Дружеството се представлява от изпълнителен директор г-н Донг Хи Ан. Капиталът на „РЕС Технолъджи“ АД е в размер на 34 840 400 (тридесет и четири милиона осемстотин и

четиридесет хиляди и четиристотин лева) разпределен в 348 404 обикновени, налични, поименни акции, с номинална стойност на една акция 100 (сто) лв.

„РЕС Технолъджи“ АД е титуляр на лицензия № Л-315-01 от 14.12.2009 г. за дейността „производство на електрическа енергия“ за обект ФВЕЦ „Златарица“ с мощност от 20 MW_p.

С подадените заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г. и с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г. „РЕС Технолъджи“ АД е поискало издаване на разрешение за сключване на Договор за заем със „УниКредит Булбанк“ АД и свързаните с този договор обезпечения – учредяване на особен залог на акции и вземания от акции от капитала на дружеството, залог на търговско му предприятие, залог на вземания и банкови сметки на дружеството и залог по Закона за договорите за финансово обезпечаване върху вземанията на „РЕС Технолъджи“ АД.

Дружеството е обосновоало исканията си със следните аргументи:

В съответствие с лицензията за производство на електрическа енергия, издадена от Комисията, „РЕС Технолъджи“ АД е изградило и експлоатира фотоволтаична електроцентрала с мощност от 20 MW_p (нето), като за целта са използвани както собствени на дружеството средства, така и заем от Корейската банка за развитие, финансова институция със седалище в Сеул, Република Корея. С цел пълното рефинансиране при по-добри условия на съществуващия заем към Корейската банка за развитие, „РЕС Технолъджи“ АД възнамерява да сключи Договор за заем, с максимален общ размер на главницата 27 400 000 (двадесет и седем милиона и четиристотин хиляди) евро, който ще бъде подписан между „УниКредит Булбанк“ АД („Булбанк“), в качеството му на заемодател (Кредитор) и „РЕС Технолъджи“ АД, като заемател, и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, ЕИК 201408747, като съдлъжник („Съдлъжник“). Общият размер на заема е сбор от Заем А, с максимален общ размер на главницата от 25 350 000 (двадесет и пет милиона и триста и петдесет хиляди) евро („Заем А“) и Заем под условие Б, с максимален общ размер на главницата от 2 050 000 (два милиона и петдесет хиляди) евро („Заем Б“). Дружеството посочва, че до 22 май 2017 г. се очаква сключването на окончателния договор за заем.

В резултат на усвояването на заема, дружеството очаква допълнително финансово стабилизиране и осигуряване на допълнителна сигурност по отношение на спазването на съществените условия на издадената му лицензия за производство на електроенергия. С оглед количествата електроенергия, които планира да произведе и продаде по фиксирана преференциална цена за оставащия срок от над 15 години на съществуващия Договор за изкупуване на електроенергия, произведена от фотоволтаична електрическа централа, сключен с „Национална електрическа компания“ ЕАД, очакванията на „РЕС Технолъджи“ АД са да осигурява регулярни плащания по погасителните вноски и възможност да обслужва задълженията си по заема, поради стабилните парични потоци. Дружеството отбелязва, че сключването на Договора за заем няма да доведе до нарушаване на сигурността на снабдяването и/или нарушаване на съществени условия за осъществяване на лицензионната дейност, а ще създаде стимули за повишаване ефективността на извършваната от „РЕС Технолъджи“ АД регулирана дейност, в съответствие с принципа на чл. 23, т. 11 от Закона за енергетиката (ЗЕ).

„РЕС Технолъджи“ АД посочва, че съгласно публикуван от Българска народна банка през август 2016 г. Доклад за прегледа на качеството на активите и стрес теста на българската банкова система, кредиторът е добре капитализиран, с възможност за поемане на загуби от утежнени хипотетични макроикономически и финансови сценарии, което е основна гаранция за стабилност на финансиращата институция, предоставяща заема, чието разрешение се търси от КЕВР.

По отношение на предвидените обезпечения към договора за заем, дружеството е посочило, че залозите ще служат за обезпечаване вземанията на Булбанк по заема. След изпълнението на условията по заема, включително учредяването на изискуемите обезпечения, за които се иска разрешение от Комисията, кредиторите ще отпуснат договорените средства. Дружеството предвижда всички съществуващи ангажименти по съществуващия договор за заем с Корейската банка за развитие да бъдат изцяло и незабавно изпълнени след усвояването на заема, като всички

предоставени в полза на Корейската банка за развитие обезпечения във връзка с този заем ще бъдат заличени.

Представен е проект на Договор за заем между „РЕС Технолъджи“ АД като Заемополучател, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД като съдлъжник, регистратор и организатор „УниКредит Булбанк“ АД и „УниКредит Булбанк“ АД, в качеството на Агент и Агент по обезпеченията, който предвижда следните основни условия:

- Първоначален кредитор - „УниКредит Булбанк“ АД, с ЕИК 831919536, със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, район „Възраждане“, пл. „Света Неделя“ № 7. Договорът за заем предвижда възможност по всяко време на договора първоначалния кредитор да цедира част или всичките си права на друг кредитор;

- Съдлъжник по договора е „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, с ЕИК 201408747;

- Максимален общ размер на главницата: 27 400 000 (двадесет и седем милиона и четиристотин хиляди) евро, състоящ се от следните лимити:

• Кредит „А“: максимален общ размер на главницата от 25 350 000 (двадесет и пет милиона и триста и петдесет хиляди) евро;

• Кредит „Б“: условен кредит (във връзка с договора за хеджиране) с максимален общ размер на главницата от 2 050 000 (два милиона и петдесет хиляди) евро.

Цел на Кредит „А“ – за рефинансиране на съществуващия кредит на „РЕС Технолъджи“ АД към Корейската Банка за Развитие, включително за плащане на съответните разходи за хеджиране; плащане на премии за предплащане, разходи при прекратяване на лимита и други такси, разходи и разноски за сметка на „РЕС Технолъджи“ АД във връзка с такова рефинансиране и захранване на резервна сметка за обслужване на дълга и резервна оперативна-управленска сметка.

Цел на Кредит „Б“ – да обезпечи вземанията на хеджиращата страна по договорите за хеджиране, и заемополучателят ще използва всички суми, получени от него по кредит „Б“ за плащане на нетиражи суми платими на хеджиращата страна по договора за хеджиране.

Условия на кредит „А“:

- Период на разполагаемост – до 90 дни, считано от датата на сключване на договора;

- Срок за погасяване на усвоената сума – до 120 месеца от датата на договора, съгласно погасителен план (Приложение № 10 към проекта на договор), като първата погасителна вноска се дължи на 30 юни 2017 г., а последната на 30 юни 2027 г.

- Лихва върху заемните средства в размер на базов лихвен процент (3-месечен EURIBOR) плюс надбавка (марж) в размер на 3,60% годишно;

- Лихва за забава - лихвата върху заемните средства, увеличена с надбавка в размер на 2% годишно.

- Такса за ангажимент за неусвоената част от заема: 0,30% от неусвоената сума;

- Такси за предсрочно погасяване на заема или част от него: 1,5% от непогасената сума, в случай на рефинансиране от друга банка - 0,3% от непогасената сума, в случай на предсрочно погасяване в резултат на продажбата на проекта на дружеството и съдлъжника /смяна на собствеността на капитал им.

- Обезпечения по Договора за заем - особен залог върху акциите на дружеството; особен залог върху търговското предприятие на дружеството, с индивидуализиране на отделните активи; залог на вземания, във връзка с дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия на дружеството и съдлъжника с „Национална електрическа компания“ ЕАД, застрахователни полици, права и вземания по свързани с проектите договори, вземания по банкови/производствени гаранции, издадени, във връзка с договорите за строителство до ключ на фотоволтаичните паркове на дружеството; особен залог на вземанията по всички банкови сметки на дружеството .

Условия на кредит „Б“

- Период на разполагаемост: До 15 дни след изтичане на крайния срок от датата на приключване по договорите за хеджиране;
- Лихвен процент: Лихвеният процент се формира от стандартния лихвен процент по кредит „А“ + 5%;
- Обезпечение: Предоставеният пакет обезпечения по Заем „А“ служи като обезпечение и по условия заем.

Договорът за заем предвижда също страна по него да бъде и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, в качеството му на съдлъжник. В тази връзка съгласно даденото в договора определение „задължено лице“ означава заемополучателят или съдлъжникът. Като в чл. 2.4, букви а) и б) от договора, е предвидено, че страните се съгласяват и потвърждават, че заемополучателят и съдлъжникът са заедно и поотделно отговорни за задълженията (включително, но не само, договорни и парични такива) на заемополучателя по договора, по смисъла на чл. 121 от Закона за задълженията и договорите. Съдлъжникът неотменимо и безусловно се задължава да плаща, като солидарен съдлъжник на заемополучателя, на агента суми равни на и във валутата на всяка сума платима от заемополучателя, на която и да е от финансиращите страни, който и да е финансов документ както и когато такава сума е платима съгласно съответния финансов документ.

Договорът за заем в чл. 24 предвижда възможност за цесия от страна на кредитора.

Съгласно представения проект на Договор за особен залог на търговско предприятие, със страни „РЕС Технолъджи“ АД (залогодател) и „УниКредит Булбанк“ АД (заложен кредитор), ведно с приложенията към него, „РЕС Технолъджи“ АД следва да учреди в полза на „УниКредит Булбанк“ АД за обезпечаване на вземанията по Договора за заем, особен залог върху цялото си търговско предприятие, състоящо се от съвкупност от права, задължения и фактически отношения, както са дефинирани в чл. 15, ал. 1 от Търговския закон, включително, но не само отделните активи, посочени в Приложение № 1 *Списък на отделните активи*, както и всички други активи, които могат да бъдат придобити по какъвто и да е начин от залогодателя след сключването и изпълнението на този договор.

Съгласно чл. 7.1 от Договора за особен залог на търговското предприятие, в случай на неизпълнение (както е определен в Договора за особен залог на търговското предприятие и Договора за заем), удостоверено чрез уведомление от заложния кредитор до залогодателя, агентът по обезпеченията може да пристъпи към реализация на залога при спазване на процедурата, предвидена в Закона за особените залози, в Закона за енергетиката (ЗЕ) и решението на КЕВР (чието издаване се иска в настоящото производство) и да получи сумите, събрани в резултат на принудителното изпълнение, като плащане по обезпечените вземания. При спазване на разпоредбите на ЗОЗ, на ЗЕ и условията на решението на КЕВР, Агентът по обезпеченията има право да пристъпи към принудително изпълнение чрез продажба на заложеното имущество без съдебна намеса и без да е необходимо да се вземе предварително съдебно или арбитражно решение срещу залогодателя, без да е необходим изпълнителен лист или друг съдебен документ, инкорпориращ правото на принудително изпълнение. За да се избегне всякакво съмнение, залогодателят се съгласява и потвърждава, че при принудително изпълнение върху заложеното имущество Агентът по обезпеченията може от името на заложния кредитор да продава заложеното имущество на трето лице (по еднолична преценка на Заложния кредитор) в частна процедура (без да е необходимо да се обявява публичен търг или конкурс или каквато и да е друга публична процедура) и че третото лице може да придобие в този случай заложеното имущество без да е необходимо съгласието на залогодателя при спазване на разпоредбите на чл. 37 и следващите от ЗОЗ, на чл. 53 от Закона за енергетиката и условията на решението на КЕВР (чието издаване се иска в настоящото производство).

Съгласно представения Договор за особен залог на вземания и банкови сметки между „РЕС Технолъджи“ АД (залогодател) и „УниКредит Булбанк“ АД (заложен кредитор), предмет на договора за залог са:

- всички настоящи и бъдещи вземания на дружеството по имуществените договори, изброени в Приложение № 1 към договора (*Списък на Имууществените договори*), както и всички договори с предмет, правно действие и съдържащи права и задължения, които са сходни с тези в имуществените договори и които са сключени от дружеството след подписването на Договора за особен залог на вземания и банкови сметки. В *Списъка на имууществените договори* са включени: Договор за изкупуване на електроенергия, произведена от фотоволтаична електрическа централа № ИЕ-33016/28.02.2012 г. с „Национална електрическа компания“ ЕАД; Договор за строителство до ключ за съоръжение за производство на електрическа енергия от фотоволтаичен източник с мощност от 21.48MW, разположено в с. Самоводене, България с „ИЮ Съндей“ АД; Договор за експлоатация и поддръжка на РЕС с „ИЮ Съндей“ АД от 19.04.2011 г.

- паричните вземания на дружеството за сумите по банковите сметки, посочени в Приложение № 4 към договора (*Списък на банкови сметки*) и по бъдещи банкови сметки на залогодателя.

Съгласно представения Договор за залог по Закона за договорите за финансово обезпечаване между „РЕС Технолъджи“ АД и „УниКредит Булбанк“ АД, „РЕС Технолъджи“ АД се задължава да учреди залог върху всякакви и всички настоящи и бъдещи вземания на дружеството от сметките, посочени в Приложение № 1 към договора (*Списък на банкови сметки*), както и в която и да е банка на територията на Република България по настоящи или бъдещи банкови сметки на дружеството, в каквата и да е валутна деноминация.

Съгласно представения проект на Договор за залог на акции и вземания от акции между СДН Къмпани Лтд (залогодател), Корея Саут-Ийст Пауър Ко. Лтд (залогодател) и „УниКредит Булбанк“ АД (заложен кредитор, Агент и Агент по обезпеченията), за обезпечаване вземането на „УниКредит Булбанк“ АД по Договора за заем, залогодателите учредяват в полза на банката:

- особен залог върху всички 348 404 (триста четиридесет и осем хиляди четиристотин и четири) обикновени, налични, поименни акции от капитала на дружеството, с номинална стойност 100 (сто) лева всяка, от които 50 % (петдесет процента) или 174 202 (сто седемдесет и четири хиляди двеста и две) обикновени, налични, поименни акции с обща номинална стойност от 17 420 200 (седемнадесет милиона четиристотин и двадесет хиляди и двеста) лева, всяка една с номинална стойност 100 (сто) лева, представляващи 50 % от акциите в капитала на дружеството, собственост на СДН Къмпъни Лтд., и 50 % (петдесет процента) или 174 202 (сто седемдесет и четири хиляди двеста и две) обикновени, налични, поименни акции с обща номинална стойност от 17 420 200 (седемнадесет милиона четиристотин и двадесет хиляди и двеста) лева, всяка една с номинална стойност BGN 100 (сто) лева, представляващи 50 % от акциите в капитала на Дружеството, собственост на Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд.;

- всички акции в дружеството, придобити от който и да е от СДН Къмпъни Лтд. и/или Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд. след датата на подписване на Договора за особен залог на акции и вземания от акции („Бъдещи акции“);

- особен залог върху всички дивиденди, лихви или други плащания, доходи или финансови права (независимо дали се извършват в брой, в натура или чрез банков превод), които могат да се декларират сега или впоследствие, изплатени или платими, произтичащи

от или във връзка с акциите, притежавани от СДН Къмпъни Лтд. и/или Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд. и Бъдещите акции;

- особен залог върху всички ликвидационни дялове, възстановени капиталови вноски в случай на намаляване на капитала и всякакви обезщетения в случай на прекратяване на Дружеството или обезсилване на акции и всякакви други парични вземания, произтичащи от акциите, притежавани от СДН Къмпъни Лтд. и/или Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд. или Бъдещите акции, както и всякакви други обезщетения, получени и свързани с с акциите, притежавани от СДН Къмпъни Лтд. и/или Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд. или Бъдещите Акции.

Проектите на договорите за учредяване на посочените по-горе залози предвиждат срокът на обезпечението да бъде до датата, към която всички обезпечения и вземания са били погасени, неотменимо и безусловно и изпълнени изцяло, включително при новирание, цедиране или прехвърляне на каквито и да е било права и задължения по договорите или по договора за заем.

Във връзка с предвиденото в проекта на Договор за заем страна по него да бъде и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, в качеството му на съдлъжник, същото е подало заявление за издаване на разрешение за сключването на тази сделка.

„АСМ-БГ Инвестиции“ АД е акционерно дружество, учредено по реда на Търговския закон и вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, с ЕИК 201408747, със седалище и адрес на управление: гр. София 1172, район „Изгрев“, ж.к. Дианабад, ул. „Св. Пимен Зографски“ № 4, Бизнес сграда 1, ет. 3, ап. 4. Дружеството е с предмет на дейност: Проектиране, производство, доставка и монтаж на системи за производство на енергия от възобновяеми и конвенционални енергийни източници, производство и продажба на енергия от възобновяеми и конвенционални източници /след получаване на необходимата лицензия/, инженерингова дейност, строително-монтажни дейности, туристически услуги, производство и продажба на земеделска продукция, осъществяване на услуги и развитие в сферата на селския и еко-туризъм, покупка на стоки с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид в страната и в чужбина, продажба на стоки от собствено производство, покупка, строеж или обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба, лизинг, складови сделки, комисионни, спедиционни и превозни сделки, търговско представителство и посредничество, хотелиерски, ресторантьорски, рекламни, информационни, програмни, импресарски и други услуги, сделки с индустриална и интелектуална собственост, както и всяка друга дейност, незабранена от закона. Дружеството се представлява от изпълнителен директор г-н Донг Хи Ан. Капиталът на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е в размер на 25 547200 (двадесет и пет милиона петстотин четиридесет и седем хиляди и двеста) лв., разпределен в 255 472 броя акции, с номинална стойност 100 лв. Акционерите на дружеството са с еднакви дялове акции и са: СДН Къмпъни Лтд., дружество учредено съгласно законите на Република Корея, притежаващо 50% участие, за 127 736 броя акции, и Корея Саут-Ийст Пауър Ко Лтд., Корея, притежаващо 50% участие, за 127 736 броя акции.

„АСМ-БГ Инвестиции“ АД е титуляр на лицензия № Л-320-01 от 18.01.2010 г. за дейността „производство на електрическа енергия“ за обект ФВЕЦ „Самоводене“, с мощност от 21 MW_p.

Съгласно чл. 21, ал. 1, т. 23 от ЗЕ, КЕВР разрешава извършването на разпореждане с имущество, с което се упражнява лицензионна дейност в случаите, предвидени в този закон, както и на други сделки, които водят или могат да доведат до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие. Според чл. 92, ал. 1, т. 2 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране дейностите в енергетиката (НЛДЕ) сделки, попадащи в обхвата на чл. 21, ал. 1, т. 23 от ЗЕ, са и заеми със срок на погасяване по-

дълъг от една година. На основание чл. 53, ал. 5 от ЗЕ и чл. 92, ал. 1, т. 1 от НЛДЕ КЕВР дава разрешение за учредяване на залог, включително особен залог или ипотека върху имущество, с което се осъществява лицензионна дейност.

Заемът, по договора между „РЕС Технолъджи“ АД, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „УниКредит Булбанк“ АД, който предстои да се сключи, е със срок на погасяване до 30 юни 2027 г. Следователно сделката попада в приложното поле на чл. 21, ал. 1, т. 23, пр. 2 от ЗЕ във връзка с чл. 92, ал. 1, т. 2 от НЛДЕ и подлежи на разрешаване от КЕВР, тъй като по своята същност съставлява заем със срок на погасяване по-дълъг от една година. Сделката следва да бъде разгледана от КЕВР с оглед установяване на нейното влияние върху сигурността на снабдяването вследствие на задлъжнялост, като в обхвата на тази преценка попадат и двете дружества - „РЕС Технолъджи“ АД и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, с оглед качеството им на лицензианти по ЗЕ. В случая, преценката следва да се обоснове въз основа на резултатите от извършен анализ на финансово-икономическото състояние на посочените дружества.

Клаузата на чл. 24 от Договора за заем предвижда възможност за цедиране на вземането от страна на кредитора. При реализиране на такова цедиране, същото ще доведе до промяна на кредитора при запазване на всички останали условия по договора за заем. Следователно, за длъжниците - „РЕС Технолъджи“ АД и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, няма да е налице промяна в обема и съдържанието на поетите права и задължения по договора за заем. В тази връзка реализирането на цесията не следва да доведе до нови факти и обстоятелства, изискващи ново разрешение от Комисията.

Договорът за учредяване на особен залог върху търговското предприятие на „РЕС Технолъджи“ АД попада в приложното поле на чл. 53, ал. 5 от ЗЕ и чл. 92, ал. 1, т. 1 от НЛДЕ, поради което подлежи на разрешаване от КЕВР. Представеният проект на договор изрично предвижда, че в случай на разпореждане със заложеното имущество следва да бъдат спазени изискванията на ЗЕ и по специално разпоредбата на чл. 53, предвиждаща, че разпореждане с имуществото, с което се осъществява дейността по лицензията, може да се извършва само в неговата цялост след разрешение на комисията, включително при обявяване на лицензиант в несъстоятелност.

Видно от приложение 1 *Списък на отделните активи* към проекта на договор за залог на търговско предприятие, от техническа страна се установява, че енергийният обект, включващ основните съоръжения, спомагателните стопанства и прилежащата им инфраструктура, е заложен в неговата цялост, с което е изпълнено изискването на чл. 53, ал. 1 от ЗЕ и чл. 89, ал. 1 от НЛДЕ.

Договорът за особен залог на вземания и банкови сметки на „РЕС Технолъджи“ АД АД и Договорът за залог по Закона за договорите за финансово обезпечаване, въпреки, че не съставляват типичната хипотеза на сделка на разпореждане или на учредяване на залог, включително особен залог, подлежат на разрешаване от КЕВР, тъй като съгласно чл. 21, ал. 1, т. 23, пр. последно от ЗЕ Комисията разрешава извършването на други сделки, които водят или могат да доведат до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задлъжнялост на енергийното предприятие. Същото налага анализ на финансово-икономическото състояние на „РЕС Технолъджи“ АД

По отношение сключването на Договора за залог на акции и вземания от акции от акционерите в „РЕС Технолъджи“ АД, следва да се има предвид, че представлява сделка, която като краен резултат влияе върху собствеността върху лицензианта, респективно върху неговото търговско управление, поради което не подлежи на регулиране по ЗЕ от КЕВР.

Горните разрешения на Комисията са обвързани с преценка дали сключването на

посочените сделки води или може да доведе до нарушаване сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на енергийното предприятие, която преценка се основава на извършен финансов анализ, както следва:

От представения одитиран годишен финансов отчет за 2016 г. на „РЕС Технолъджи“ АД е видно, че финансовият резултат е *загуба* в размер на 301 хил. лв. при отчетена *загуба* за предходната 2015 г. от 879 хил. лв.

Собственият капитал на дружеството към края на 2016 г. възлиза на 41 817 хил. лв., разпределен в основен капитал 34 840 хил. лв., преоценъчен резерв 49 хил. лв., други резерви 9 620 хил. лв. и натрупани загуби от 2 692 хил. лв.

За финансиране изграждането и въвеждане в експлоатация на ФВЕЦ „Златарица“ дружеството е ползвало привлечени средства под формата на кредит, предоставен от „Корейска Банка за Развитие“. Задълженията на дружеството по получени заеми към 31.12.2016 г. са 52 869 хил. лв.

Показателите, изчислени на база балансова структура към края на 2016 г., са както следва:

Показателят обща ликвидност, изчислен като *съотношение между краткотрайни активи /краткосрочни пасиви* за 2016 г., е 0,05 спрямо 0,18 за 2015 г. и показва тенденция на влошаване на възможностите на дружеството да обслужва текущите си задължения със свободен оборотен капитал.

Показателят покритие на дълготрайните активи със собствен капитал, изчислен като *съотношение между собствен капитал/дълготрайни активи*, е 0,40 за 2016 г. и 0,39 за 2015 г. и означава, че дружеството не разполага със свободен собствен капитал за инвестиране в нови дълготрайни активи.

Показателят на платежеспособност (финансова автономност), изчислен като *съотношение между собствен капитал/дългосрочни и краткосрочни задължения*, е 0,65 за 2016 г. и 0,60 за 2015 г., и показва, че дружеството не разполага със собствени средства да обслужва задълженията си.

Извършен е и финансов анализ на база годишния финансов отчет за 2016 г. на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД с оглед на това, че дружеството е съдължник, съгласно договора за заем. Финансовият резултат е *печалба* в размер на 4 670 хил. лв. при отчетена печалба за предходната 2015 г. от 4 277 хил. лв.

За изграждане и въвеждане в експлоатация на ФВЕЦ „Самоводене“ дружеството е използвало привлечени средства под формата на кредит от „Корейска Банка за Развитие“, като задълженията по кредита към 31.12.2016 г. възлизат на 51 753 хил. лв.

Собственият капитал е в размер на 66 240 хил. лв. и включва: основен капитал 25 547 хил. лв., преоценъчен резерв 88 хил. лв., други резерви 18 552 хил. лв. и натрупана печалба от 22 053 хил. лв.

Общите активи са на стойност 123 266 хил. лв. от тях: 109 868 хил. лв. са имоти, машини и съоръжения, 7 574 хил. лв. са предоставени заеми на свързани лица и 5 824 хил. лв. други активи.

Показателите, изчислени на база балансова структура към края на 2016 г., са както следва:

Показателят обща ликвидност, изчислен като *съотношение между краткотрайни активи /краткосрочни пасиви* за 2016 г., е 0,99 спрямо 0,95 за 2015 г. и показва тенденция на подобряване на възможностите на дружеството да обслужва текущите си задължения със свободен оборотен капитал.

Показателят покритие на дълготрайните активи със собствен капитал, изчислен като *съотношение между собствен капитал/дълготрайни активи*, е 0,60 за 2016 г. и 0,53 за 2015 г. и означава, че дружеството не разполага със свободен собствен капитал за инвестиране в нови дълготрайни активи.

Показателят на платежеспособност (финансова автономност), изчислен като *съотношение между собствен капитал/дългосрочни и краткосрочни задължения*, е 1,16 за 2016 г. и 0,93 за 2015

г., и показва, че дружеството разполага с възможности да обслужва задълженията си със собствени средства.

За доказване на финансовите възможности за обслужване на задълженията по кредитите, „РЕС Технолъджи“ АД е представило финансов модел, включващ прогнозен отчет на всеобщият доход, прогнозен отчет за финансовото състояние и отчет на прогнозните парични потоци за периода 2017 г. – 2032 г. до края на срока на договора с „Националната Електрическа Компания“ ЕАД, като в паричния поток е включено изплащането на кредита към „УниКредит Булбанк“ АД в периода 2017 г. – 2027 г.

Данните на прогнозните парични потоци в периода 2017 г. – 2032 г. са представени в таблицата:

(лева)

Период	Парични потоци от оперативна дейност	Парични потоци от финансова дейност	Нетно намаление /увеличение на пари и парични еквиваленти	Пари и парични еквиваленти в началото на периода	Пари и парични еквиваленти в края на периода
2017 г.	9 045 396	3 392 246	12 437 642	573 514	13 011 156
2018 г.	8 880 569	-8 450 959	429 610	13 011 156	13 440 766
2019 г.	8 831 124	-8 241 053	590 071	13 440 765	14 030 836
2020 г.	9 682 873	-8 045 940	1 636 933	14 030 836	15 667 769
2021 г.	9 630 864	-7 863 307	1 767 557	15 667 770	17 435 327
2022 г.	8 675 088	-7 691 075	984 013	17 435 327	18 419 340
2023 г.	8 620 475	-7 527 369	1 093 106	18 419 340	19 512 446
2024 г.	8 564 545	-9 664 269	-1 099 724	19 512 445	18 412 721
2025 г.	8 507 286	-9 347 770	-840 484	18 412 721	17 572 237
2026 г.	8 448 689	-9 074 116	-625 427	17 572 237	16 946 810
2027 г.	8 388 742	-5 116 929	3 271 813	16 946 810	20 218 623
2028 г.	8 344 522	-4 415 278	3 929 244	20 218 622	24 147 866
2029 г.	8 307 870	-9 668 939	-1 361 069	24 147 867	22 786 798
2030 г.	8 270 667	-3 418 020	4 852 647	22 786 798	27 639 445
2031 г.	8 232 900	-4 145 917	4 086 983	27 639 445	31 726 428
2032 г.	738 131	0	738 131	31 726 428	32 464 559

Извършеният анализ показва, че приходите за 2017 г. са прогнозирани при годишно производство на електрическа енергия 27 948 MWh, годишно нетно специфично производство на електрическа енергия 23 760 MWh, преференциална цена от 485.60 лв./MWh, съобразно решение № 18 от 28.06.2011 г. на ДКЕВР (понастоящем КЕВР) и 70 лв./MWh цена на електрическа енергия на свободен пазар. До края на периода е приложен коефициент на деградация 0,50% на година, 2% годишно индексирание на експлоатационните разходи и 2% ръст на цената на електрическата енергия за свободния пазар.

В паричните потоци от финансовата дейност са заложили плащания за погасяване на главницата и съответната такса от 1,5% за предсрочно погасяване към Корейската банка за развитие, погасяване на главница, лихва и съответните такси (усвояване, координиране, структуриране, ангажимент, такса агент по заема, агент по обезпеченията и др.) към „УниКредит Булбанк“ АД, изплащане на задължения по заем предоставен от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, както и изплащане на дивидент.

Анализът на паричния поток показва, че при така заложените параметри и допускания прогнозният паричен поток за периода 2017 г. - 2032 г. е положителен и показва, че „РЕС Технолъджи“ АД ще разполага с необходимия паричен ресурс за обслужване на задълженията по кредита. Коефициентът за обслужване на дълга изчислен на база прогнозният паричен поток, като съотношение между паричните средства на разположение на обслужване на дълга към определените плащания на главници и лихва по кредита, е в границите между 1,39 и 3.63.

Допълнително е представен финансов модел за периода 2017 г. – 2032 г., обединяващ паричните потоци на двете дружества, вследствие на това, че дружествата се явяват както кредитополучатели, така и съдължници по заемите, които ще бъдат предоставени от „УниКредит Булбанк“ АД. Анализът на обединения паричен поток показва, че в паричните потоци от финансовата дейност са заложен плащания за погасяване на общо дължимата сума по заема предоставен от Корейската банка за развитие, погасяване на задълженията по двата заема, които ще бъдат предоставени от „УниКредит Булбанк“ АД, както и изплащане на прогнозираните и от двете дружества дивиденди и изплащане на кредита, предоставен от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД на „РЕС Технолъджи“ АД. При така заложените допускания прогнозираният общ паричен поток е положителен, следователно „РЕС Технолъджи“ АД, в качеството си на кредитополучател, и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, в качеството на съдължник, ще осигурят необходимия паричен ресурс за обслужване на задълженията по договора за заем.

Предвид изложеното, Комисията счита, че при така заложените параметри в прогнозният паричен поток „РЕС Технолъджи“ АД и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД ще генерират необходимия финансов ресурс за обслужване на задълженията по договора за заем, както и че няма да се създадат предпоставки за удовлетворяване на „УниКредит Булбанк“ АД чрез заложеното от „РЕС Технолъджи“ АД търговско предприятие, заложените вземания и банкови сметки и залога по Закона за договорите за финансово обезпечение. Следователно разглежданите сделки не водят и не могат да доведат до нарушаване на сигурността на снабдяването вследствие на задължнялост на „РЕС Технолъджи“ АД и/или на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД.

Предвид гореизложеното,

КОМИСИЯ ЗА ЕНЕРГИЙНО И ВОДНО РЕГУЛИРАНЕ

РЕШИ:

I. На основание чл. 27, ал. 2, т. 6 от Административнопроцесуалния кодекс във връзка чл. 53, ал. 5 от Закона за енергетиката, чл. 92 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката прекратява административното производство по заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г., в частта относно искането за разрешение за учредяване на особен залог на акции и вземания от акции на „РЕС Технолъджи“ АД, от СДН Къмпани Лтд., и Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд., в полза на „УниКредит Булбанк“ АД.

II. На основание чл. 21, ал. 1, т. 23 и чл. 53, ал. 5 от Закона за енергетиката и чл. 92, ал. 1 и ал. 4 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката, разрешава на „РЕС Технолъджи“ АД:

1. Да сключи с „УниКредит Булбанк“ АД договор за заем, съгласно представения проект по заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-20 от 25.04.2017 г.

2. Да сключи с „УниКредит Булбанк“ АД договор за особен залог на търговско предприятие, съгласно представения проект по заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г.

3. Да сключи с „УниКредит Булбанк“ АД договор за особен залог на вземания и банкови сметки, съгласно представения проект по заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г.

4. Да сключи с „УниКредит Булбанк“ АД договор за залог по Закона за договорите за финансово обезпечение, съгласно представените проекти на договори към заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-19 от 25.04.2017 г.

Ш. На основание чл. 21, ал. 1, т. 23 от Закона за енергетиката и чл. 92, ал. 1 и ал. 4 от Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката разрешава на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД да сключи договор за заем с „УниКредит Булбанк“ АД, съгласно представения проект на договор към заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-24 от 17.05.2017 г.

Решението подлежи на обжалване пред Административен съд София - град в 14 (четиринадесет) дневен срок.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

ДОЦ. Д-Р ИВАН Н. ИВАНОВ

ГЛАВЕН СЕКРЕТАР:

РОСИЦА ТОТКОВА