



РЕШЕНИЕ

№ Р-261
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-18 от 25.04.2017 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, заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-17 от 25.04.2017 г. от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за издаване на разрешение за учредяване на залог и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-23 от 17.05.2017 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, установи следното:

В Комисията за енергийно и водно регулиране е постъпило заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-18 от 25.04.2017 г. от „АСМ-БГ Инвестиции“ 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. „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е подало и заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-17 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-18 от 25.04.2017 г. „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е представило: Проект на договор за заем между „УниКредит Булбанк“ АД, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ АД; 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Одитиран финансов отчет на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Финансов модел; Проект на Решение на Общото събрание на акционерите на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за сключване на Договора за заем и свързаните с него договори за залог; Проект на списък на акционерите, присъствали на Общото събрание на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за сключване на договора за заем и свързаните с него договори за залог, насрочено за 26.04.2017 г.; Пълномощно.

Към заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-17 от 25.04.2017 г. дружеството е представило: Проект на договор за заем между „УниКредит Булбанк“ АД, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за сключване на Договора за заем и свързаните с него договори за залог, насрочено за 26.04.2017 г.; Проект на списък на акционерите, присъствали на Общото събрание на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД за сключване на договора за заем и свързаните с него договори за залог, насрочено за 26.04.2017 г.; Документи, свързани със съществуващите обезпечения, учредени върху имуществото на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Документ за платена държавна такса за разглеждане на заявлението; Пълномощно.

В допълнение с писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-17 от 03.05.2017 г., „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 Договор за заем.

С писмо с вх. № Е-ЗЛР-Р-18 от 09.05.2017 г., „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е направило уточнение, че в заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-18 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, а не и от съдлъжника „РЕС Технолъджи“ АД. Изрично е посочено, че заемът, чието одобрение се иска, ще бъде предоставен на „АСМ-БГ Инвестиции“ 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-18 от 16.05.2017 г. от „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е изискано да представи и заявление от „РЕС Технолъджи“ 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-18 от 17.05.2017 г. е представило заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-23 от 17.05.2017 г., подадено от „РЕС Технолъджи“ 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:

„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 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. За изграждане и въвеждане в експлоатация на ФВЕЦ „Самоводене“ дружеството е използвало привлечени средства под формата на кредит от „Корейска Банка за Развитие“.

С подадените заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-18 от 25.04.2017 г. и с вх. № Е-ЗЛР-Р-17 от 25.04.2017 г. „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е поискало издаване на разрешение за сключване на Договор за заем с „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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД.

Дружеството обосновава исканията си със следните аргументи:

В съответствие с лицензията за производство на електрическа енергия, издадена от Комисията, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е изградило и експлоатира фотоволтаична електроцентраля с мощност от 21 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, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД възнамерява да сключи Договор за заем, с максимален общ размер на главницата 39 450 000 (тридесет и девет милиона четиристотин и петдесет хиляди) евро, който ще бъде подписан между „УниКредит Булбанк“ АД („Булбанк“), в качеството му на заемодател (Кредитор) и „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, като заемател, и „РЕС Технолъджи“ АД, ЕИК 201429314, като съдлъжник („Съдлъжник“). Общият размер на заема е сбор от Заем А, с максимален общ размер на главницата от 36 500 000 (тридесет и шест милиона и петстотин хиляди) евро („Заем “А“) и Заем под условие Б, с максимален общ размер на главницата от 2 950 000 (два милиона деветстотин 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, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД 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 14 години на съществуващия Договор за изкупуване на електроенергия, произведена от фотоволтаична електрическа централа с № ИЕ-33016 от 28.11.2011 г., сключен с „Национална електрическа компания“ ЕАД, очакванията на „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД регулирана дейност, в съответствие с принципа на чл. 23, т. 11 от Закона за енергетиката (ЗЕ).

„АСМ-БГ Инвестиции“ 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, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД като Заемополучател, „РЕС Технолъджи“ 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 „РЕС Технолъджи“ АД, с ЕИК 201429314.

- Максимален общ размер на главницата: 39 450 000 (тридесет и девет милиона четиристотин и петдесет хиляди) евро, състояща се от следните лимити:

- Кредит „А“: максимален общ размер на главницата от 36 500 000 (тридесет и шест милиона и петстотин хиляди) евро;

- Кредит „Б“: условен кредит (във връзка с договора за хеджиране) с максимален общ размер на главницата от 2 950 000 (два милиона деветстотин и петдесет хиляди) евро.

Цел на Кредит „А“ (чл. 3.1 (а) от проекта на Договора за заем) „АСМ-БГ Инвестиции“ АД следва да използва всички суми получени от него по Кредит „А“ за: рефинансиране на съществуващия кредит на „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 АСМ-БГ Инвестиции“ АД във връзка с такова

рефинансиране; предоставянето на вътрешно-дружествени заеми на „РЕС Технолъджи“ АД за рефинансирането на съществуващия кредит на „РЕС Технолъджи“ АД към Корейската Банка за Развитие; хранване на резервната сметка за обслужване на дълга и резервна оперативно-управленска сметка.

Цел на Кредит „Б“ (чл. 3.1 (b) от проекта на Договора за заем) – 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 нетиращи суми платими на хеджиращата страна по договора за хеджиране.

Условия на Кредит „А“:

- Период на разполагаемост: – до 90-тия ден, считано от датата на сключване на Договора за заем;

- 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, ако предсрочното изплащане настъпи в резултат от продажба на Актив; ако предсрочното изплащане настъпи в резултат от промяна в собствеността на заемополучателя – 0,3% от непогасената сума.

- Обезпечения по Договора за заем – Залог върху всички акции и вземания от акции на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Особен залог върху банковите сметки и всички вземания на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Залог по Закона за договорите за финансово обезпечение върху вземанията на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД; Залог върху търговското предприятие на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД.

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: предоставените обезпечения по Заем „А“ служат като обезпечение и по условията заем.

Договорът за заем предвижда също страна по него да бъде и „РЕС Технолъджи“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД (залогодател) и „УниКредит Булбанк“ АД (заложен кредитор), ведно с приложенията към него, „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 Имуществените 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 имуществените договори* са включени: Договор за изкупуване на електроенергия, произведена от фотоволтаична електрическа централа № ИЕ-33016 от 28.11.2011 г. с „Национална електрическа компания“ ЕАД; Договор за строителство до ключ за съоръжение за производство на електрическа енергия от фотоволтаичен източник с мощност от 20.141MW, разположено в с. Самоводене, Република България с „ИЮ Съндей“ АД; Договор за експлоатация и поддръжка на АСМ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „УниКредит Булбанк“ АД, „АСМ-БГ Инвестиции“ 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, за обезпечаване вземането на „УниКредит Булбанк“ АД по Договора за заем, акционерите в капитала на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, СДН Къмпани Лтд., Република Корея, и Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд., Република Корея, учредяват в полза на „УниКредит Булбанк“ АД:

- особен залог върху всички 255,472 (двеста петдесет и пет хиляди четиристотин седемдесет и две) обикновени, налични, поименни акции от капитала на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, с номинална стойност 100 (сто) лева всяка, от които 50 % (петдесет процента) или 127 736 (сто двадесет и седем хиляди седемстотин тридесет и шест) обикновени, налични, поименни акции, с обща номинална стойност от 12 773 600 (дванадесет милиона седемстотин седемдесет и три хиляди и шестстотин) лева, всяка една с номинална стойност 100 (сто) лева, представляващи 50 % от акциите в капитала „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, собственост на СДН Къмпъни Лтд., и 50 % (петдесет процента) или 127 736 (сто двадесет и седем хиляди седемстотин тридесет и шест) обикновени, налични, поименни акции с обща номинална стойност от 12 773 600 (дванадесет милиона седемстотин седемдесет и три хиляди и шестстотин) лева, всяка една с номинална стойност 100 (сто) лева, представляващи 50 % от акциите в капитала на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, собственост на Корея Саут-Ийст Пауър Ко., Лтд.;

- всички акции в „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, 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; и

- особен залог върху всички ликвидационни дялове, възстановени капиталови вноски в случай на намаляване на капитала и всякакви обезщетения в случай на прекратяване на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД 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 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 новиране, 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 „РЕС Технолъджи“ АД, в качеството му на съдлъжник, същото е подало заявление за издаване на разрешение за сключването на тази сделка.

„РЕС Технолъджи“ АД е акционерно дружество, учредено по реда на Търговски 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 348 400 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 MWp.

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 задлъжнялост 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, „РЕС Технолъджи“ 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 - „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ 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 - „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 задължениост на енергийното предприятие. Същото налага анализ на финансово-икономическото състояние на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД.

По отношение сключването на Договора за залог на акции и вземания от акции от акционерите в „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 задължениост на енергийното предприятие, която преценка се основава на извършен финансов анализ, както следва:

От представения одитиран годишен финансов отчет за 2016 г. на „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е видно, че 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: 109 867 хил. лв. са имоти, машини и съоръжения, 7 574 хил. лв. са предоставени заеми на свързани лица и 5 825 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 платежоспособност (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.

Извършен е и финансов анализ на база годишния финансов отчет за 2016 г. на „РЕС Технолъджи“ АД с оглед на това, че дружеството е съдължник, съгласно проекта на Договора за заем.

Финансовият резултат за 2016 г. на „РЕС Технолъджи“ АД е *загуба* в размер на 301 хил. лв. и е намалена спрямо отчетената *загуба* от 879 хил. лв. през предходната година.

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. Акционерите в „АСМ-БГ Инвестиции“ АД са акционери и в „РЕС Технолъджи“ АД с участие, както следва:

- СДН Къмпъни Лтд., Корея - 50% участие за 174 202 броя акции по номинална стойност 100 лв.;

- Корея Саут-Ийст Пауър Ко Лтд., Корея - 50% участие за 174 202 броя акции по номинална стойност 100 лв.

Задълженията на дружеството по получени заеми към 31.12.2016 г. са 52 869 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“.

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 платежоспособност (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.

За доказване на финансовите възможности за обслужване на задълженията по кредитите, „АСМ-БГ Инвестиции“ АД е представило финансов модел, включващ прогнозен отчет на всеобщия доход, прогнозен отчет за финансовото състояние и отчет на прогнозните парични потоци за периода 2017 г. – 2031 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. – 2031 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.	14 796 731	-10 820 473	3 976 258	4 278 523	8 254 781
2018 г.	15 122 518	-8 246 585	6 875 933	8 254 781	15 130 714
2019 г.	14 445 789	-12 634 067	1 811 722	15 130 713	16 942 435
2020 г.	14 370 779	-13 947 907	422 872	16 942 435	17 365 307
2021 г.	14 293 769	-14 395 634	-101 865	17 365 307	17 263 442
2022 г.	14 214 742	-14 497 796	-283 054	17 263 442	16 980 388
2023 г.	14 133 681	-14 462 395	-328 714	16 980 388	16 651 674
2024 г.	14 050 568	-14 372 434	-321 866	16 651 674	16 329 808
2025 г.	13 965 385	-14 260 935	-295 550	16 329 808	16 034 258
2026 г.	13 878 115	-14 140 945	-262 830	16 034 259	15 771 429
2027 г.	13 788 737	-8 663 449	5 125 288	15 771 429	20 896 717
2028 г.	13 681 042	-7 304 712	6 376 330	20 896 717	27 273 047
2029 г.	13 592 622	-10 317 069	3 275 553	27 273 047	30 548 600
2030 г.	13 450 764	-18 329 160	-4 878 396	30 548 600	25 670 204
2031 г.	13 379 591	0	13 379 591	25 670 204	39 049 795

Извършеният анализ показва, че приходите за 2017 г. са прогнозирани при годишно производство на електрическа енергия 29 000 MWh, годишно нетно специфично производство на електрическа енергия 27 342 MWh, преференциална цена от 699,11 лв./MWh, съобразно Решение № 010 от 30.03.2011 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, както и изплащане на дивидент.

При така заложените параметри и допускания прогнозният паричен поток за периода 2017 г. - 2031 г. е положителен и показва, че „АСМ-БГ Инвестиции“ АД ще разполага с необходимия паричен ресурс за обслужване на задълженията по кредита. Коефициентът за обслужване на дълга изчислен на база прогнозния 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 1,59 и 4,16.

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 заложили 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. При така заложените допускания прогнозираният общ паричен поток е положителен, следователно „АСМ-БГ Инвестиции“ АД, в качеството си на кредитополучател, и „РЕС Технолъджи“ АД, в качеството на съдлъжник, ще осигурят необходимия паричен ресурс за обслужване на задълженията по договора за заем.

Предвид изложеното, Комисията счита, че при така заложените параметри в прогнозния паричен поток „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и „РЕС Технолъджи“ АД ще генерират необходимия финансов ресурс за обслужване на задълженията по договора за заем, както и че няма да бъдат създадени предпоставки за удовлетворяване на „УниКредит Булбанк“ АД чрез заложеното от „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД и/или на „РЕС Технолъджи“ 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-17 от 25.04.2017 г., в частта относно искането за разрешение за учредяване на особен залог на акции и вземания от акции на „АСМ-БГ Инвестиции“ 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 „АСМ-БГ Инвестиции“ АД:

1. Да сключи с „УниКредит Булбанк“ АД договор за заем, съгласно представения проект по заявление с вх. № Е-ЗЛР-Р-18 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-17 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-17 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-17 от 25.04.2017 г.

III. 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 „РЕС Технолъджи“ АД, в качеството му на съдлъжник, да сключи договор за заем с „УниКредит Булбанк“ АД, съгласно представения проект на договор към заявления с вх. № Е-ЗЛР-Р-23 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