



Вх. № Е-Дк-...../.....2022 г.

ДО
ДОЦ. Д-Р ИВАН Н. ИВАНОВ
ПРЕДСЕДАТЕЛ НА КЕВР

ДОКЛАД

от

Дирекция „Електроенергетика и топлоенергетика“

Относно: *Заявление с вх. № Е-12-00-347 от 19.07.2021 г. от „Армако“ АД за одобряване на бизнес план за периода 2022 г. - 2026 г.*

УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН ПРЕДСЕДАТЕЛ,

Административното производство е образувано по постъпило в Комисията за енергийно и водно регулиране (КЕВР, Комисията) заявление с вх. № 12-00-347 от 19.07.2021 г. от „Армако“ АД за одобряване на бизнес план за периода 2022 г. - 2026 г., на основание чл. 13, ал. 1 и ал. 6, във връзка с чл. 18, ал. 1 и ал. 3, т. 7 от Наредба № 3 от 21 март 2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката (НЛДЕ).

В тази връзка, със Заповед № 3-Е-177 от 28.07.2021 г. на председателя на КЕВР е сформирана работна група, която да извърши преглед и анализ на постъпилото заявление и приложения към него бизнес план за периода 2022 г. - 2026 г. за съответствието им с изискванията на нормативната уредба.

С писма с вх. № Е-ЗЛР-Л-42 от 19.07.2021 г., № Е-ЗЛР-Л-42 от 05.10.2021 г. и № Е-ЗЛР-Л-42 от 29.10.2021 г. дружеството е представило допълнителни документи и информация, свързани с административното производство за одобряване на бизнес плана.

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

От представеното удостоверение за актуално състояние и от извършената служебна справка в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията към Министерството на правосъдието, е видно, че „Армако“ АД е търговец по смисъла на чл. 1, ал. 2, т. 1 от Търговския закон, като не е в производство по несъстоятелност или ликвидация. „Армако“ АД е акционерно дружество, с ЕИК 201760079, със седалище и адрес на управление: Република България, област София, община Столична, гр. София, п. к. 1618, р-н Витоша, ул. „Беловодски път“ № 106, с предмет на дейност: „Внос, износ и реекспорт на специално имущество, инженерингова дейност, техническа помощ и обучение, трансфер на технологии и ноу-хау, промишлено коопериране в областта на специалното производство, маркетинг, услуги, реклама, консултантска, комисионерска и представителска дейност в страната и чужбина, бартерни, комисионни, лизингови и други сделки и операции, сделки с дългове, факторинг, цесии, посредничество и агентско на български и чуждестранни търговци и граждани, вътрешно и външнотърговска дейност, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закон“. Капиталът на дружеството е в размер на 13 200 000 лева, разпределен в 132 000 обикновени поименни акции от по 100 лв. всяка.

Към настоящия момент „Армако“ АД не притежава лицензия за дейността „производство на електрическа енергия“. Във връзка с намерението на дружеството за изграждане и поэтапно въвеждане в експлоатация на Фотоволтаична електрическа централа за производство на електрическа енергия за собствено потребление с обща инсталирана мощност от 12,528 MWp е подадено и заявление за издаване на лицензия за дейността „производство на електрическа енергия“ с условие за изграждане на енергиен обект, което е предмет на друго административно производство.

В съответствие с чл. 13, ал. 6 от НЛДЕ, първият бизнес план и първите правила за работа с потребителите на енергийни услуги се одобряват от Комисията с издаването на лицензията.

По силата на чл. 49, ал. 2, т. 3 от НЛДЕ, одобреният от КЕВР бизнес план е неразделна част от лицензията и се оформя като приложение към нея, което периодично се актуализира.

„Армако“ АД е представило за одобряване от Комисията бизнес план за периода от 2022 г. до 2026 г., който е съставен за срок до 5 години в съответствие с чл. 13, ал. 1 от НЛДЕ и съдържа изискуемите реквизити.

I. БИЗНЕС ПЛАН ЗА ПЕРИОДА 2022 г. – 2026 г.

Разработеният от „Армако“ АД бизнес план за периода 2022 г. - 2026 г. цели очертаване на дългосрочните производствени цели на дружеството в най-общ стратегически аспект. Анализът се основава на икономически и технологични критерии за производителност и ефективност на проектираната ФЕЦ „Лясковец“. Предвидената инвестиция за изграждане на фотоволтаичната централа е за покриване на нуждите от електрическа енергия за собствено потребление, захранване на други дружества от групата на Армако и продаване на излишните (остатъчните) количества електрическа енергия на енергийната борса. Също така инвестицията на дружеството ще допринесе към усилията на Република България за постигане на заложените дългосрочни европейски и национални цели в областта на енергетиката и климата, и по-специално за изпълнението на т. нар. „Зелена сделка“.

ФЕЦ „Лясковец“ с инсталирана мощност от 12,528 MW ще бъде изградена на два етапа, на площ от 233 057 m², върху парцел, за който дружеството има учредено право на строеж. Парцелът се намира в м. „Моравито“, с. Драгижево, община Лясковец, област Велико Търново.

I.1. Инвестиционна програма за периода 2022 г. – 2026 г.

Дружеството ще изгради планираната инвестиция ФЕЦ „Лясковец“ с инсталирана мощност от 12,528 MWp на два етапа, в срок до 22.04.2022 г.

Прогнозните разходи за изграждането и присъединяването на енергийния обект към електропреносната мрежа, собственост на ЕСО ЕАД, са както следва:

- Преотстъпено право на строеж – 730 810 евро, съгласно извършена лицензирана пазарна оценка за строителство на ФЕЦ „Лясковец“ с мощност 12,528 MWp;
- Разходи за развитие на проекта – част от цената на учредяване на право на строеж;
- Инженеринг, строителство, доставка и монтаж на оборудване:
 - Фотоволтаични панели – 430 евро/kWp (841,00 лв./kWp);
 - Конструкции – 86 евро/kWp (168,20 лв./kWp);
 - Инвертори, трансформатори, комплектна разпределителна уредба – 730 000 евро (1 427 755,9 лв.);
 - Труд – 70 евро/kWp (136,91 лв./kWp);
 - Вътрешно окабеляване – 50 евро/kWp (97,79 лв./kWp);
 - Вертикална планировка и ограда – 750 000 евро (1 466 872,5 лв.);
- Изграждане на възлова подстанция – 450 000 евро (880 123,5 лв.);
- Изграждане на кабелно трасе, присъединяване – 450 000 евро (880 123,5 лв.).

Общата сума на инвестицията за изграждането на енергийния обект възлиза в размер на 11 078 618 евро (21 667 893 лв.).

I.2. Производствена програма за периода 2022 г. – 2026 г.

Прогнозното производство на електрическа енергия е в пряка зависимост от климатичните данни за конкретното местонахождение на централата, използваното оборудване, както и от разположението, ориентацията и начина на монтаж на фотоволтаичните модули. За реалната оценка на годишния енергиен добив от фотоволтаичната централа се отчитат едновременно много фактори. За целите на този проект е използван специализиран софтуер, с който чрез итеративни симулации са получени резултати с голяма точност по отношение на производителността на фотоволтаичната централа. Симулациите са проведени с климатични данни за типична метеорологична година за дадения район, като са взети от базата данни на NASA и са сравнени с данни от метеостанции в гр. Горна Оряховица и гр. Лясковец.

Основните параметри, които характеризират производителността на ФЕЦ са: специфичният добив, който представлява количеството електрическа енергия, произведено от 1 kWp инсталирана мощност за една година и фактор за производителност (PR), който включва загубите при преобразуване на слънчевата енергия (засенчвания, ефективност на фотоволтаичното преобразуване, разброс на модулите, съпротивление на кабелите и т. н.), загуби на променливо-токовата част на централата (ефективност на инвертора, загуби при пренос и трансформация и т.н.). Той е параметърът за качество на дадена фотоволтаична централа, като при подходящи климатични условия добрите системи имат PR между 80 и 85%.

Таблица № 1

ПОКАЗАТЕЛ	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Прогнозни годишни количества електрическа енергия, MWh	16 426	16 382	16 340	16 294	16 250

В таблица № 1 са представени прогнозните годишни количества електрическа енергия от ФЕЦ „Лясковец“, които за всяка следваща година се намаляват с коефициент на деградация (0,27%), като в периода на бизнес плана 2022-2026 г. прогнозното производство на електрическа енергия възлиза в общ размер на 81 692 MWh.

I.3. Ремонтна програма за периода 2022 г. – 2026 г.

Предвид спецификата на процесът на производство на електрическа енергия чрез фотоволтаична централа, която следва да бъде изградена от дружеството и въведена в експлоатация, то следва да се отбележи, че фотоволтаичните модули SPR-E20-435-COM са с 25 години комбинирана продуктова гаранция за качество и мощност, като това е най-дългият гаранционен срок, който се заявява от производител. Продуктовата гаранция за инверторите е 60 месеца. Посочва се, че фирмата доставчик предлага и 24-часов мониторинг, както и готовност за сервизно обслужване чрез европейското си дружество. Модулността е предимство при евентуална авария, тъй като се извежда от експлоатация само повреденият модул, а другите продължават да работят.

Дружеството посочва, че обслужването и сервизните дейности ще се поемат от фирма-изпълнител, която ще извършва различни системни дейности, като диспечерско управление на системата, обработване на данни, визуални проверки във фотоволтаичния парк за видими неизправности, проверки на конструкциите, кабелите, трансформаторите, инверторите, заземителната инсталация, поддръжка и почистване на терена, измиване на панелите, косене на трева и др. В таблица № 2 са представени прогнозните годишни разходи за експлоатация и поддръжка на ФЕЦ „Лясковец“, които за периода 2022-2026 г. са в общ размер на 1 404 040 лв.

Таблица № 2

ПОКАЗАТЕЛ	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Прогнозни годишни разходи за експлоатация и поддръжка, евро	139 332	141 420	143 544	145 692	147 888
Прогнозни годишни разходи за експлоатация и поддръжка, лв.	272 509	276 593	280 747	284 948	289 243

1.4. Социална програма за периода 2022 г. – 2026 г.

По отношение на социална програма за дейности и мероприятия със социална насоченост, регламентирани като задължителни с нормативни актове „Армако“ АД не е представило прогнозни разходи в периода на бизнес плана, като единствено посочва, че поради спецификата на технологичния процес по производство на електрическа енергия от слънчева радиация се предвижда откриване на малък брой работни места. Във връзка с поддръжката на фотоволтаичния парк са предвижда да има екипи за текущ контрол и оперативна дейност, като се съблюдават всички изисквания за такъв тип централи.

II. ИКОНОМИЧЕСКИ АСПЕКТИ

II.1. Финансови резултати за периода 2018 г. – 2020 г.

На основание чл. 11, ал. 2, т.4 от НЛДЕ са представени годишни финансови отчети за последните 3 години (2018 г.- 2020 г.) на „Армако“ АД. От тях е видно, че дружеството от осъществяване на дейността си реализира финансов резултат, както следва: за 2018 г. печалба в размер на 8 305 хил. лв.; за 2019 г. печалба в размер на 2 256 хил. лв. и за 2020 г. загуба в размер на 998 хил. лв. Намалението на финансовия резултат е в следствие на увеличението на разходите с 6,61% и намаление на приходите с 9,97%.

Финансовите резултати са получени при приходи и разходи, представени в таблица № 3.

Таблица № 3

Показатели	Мярка	2020 г.	2019 г.	2018 г.	Изменение %
Нетни приходи от продажби, в т.ч.:	хил. лв.	51 749	22 514	64 784	-20,12
-стоки	хил. лв.	47 949	18 136	61 436	-21,95
-услуги	хил. лв.	3 800	4 378	3 348	13,50
Други приходи	хил. лв.	6 223	1 731	22	
Общо приходи от оперативна дейност	хил. лв.	57 972	24 245	64 806	-10,55
Финансови приходи	хил. лв.	924	1 770	612	50,98
Общо приходи	хил. лв.	58 896	26 015	65 418	-9,97
Разходи за суровини и материали	хил. лв.	48	49	79	-39,24
Разходи за външни услуги	хил. лв.	4 383	1 875	2 266	93,42
Разходи за персонала	хил. лв.	3 028	3 612	3 958	-23,50
Разходи за амортизации	хил. лв.	2 648	3 312	2 588	2,32
Други разходи	хил. лв.	45 259	11 771	44 940	0,71
Общо оперативни разходи	хил. лв.	55 366	20 619	53 831	2,85
Финансови разходи	хил. лв.	4 539	3 033	2 361	92,25
Общо разходи	хил. лв.	59 905	23 652	56 192	6,61
Финансов резултат преди данъци	хил. лв.	-1 009	2 363	9 226	-110,94
Данъци	хил. лв.	11	107	930	-98,82
Нетна печалба/загуба	хил. лв.	-998	2 256	8 305	-112,02

Структурата на приходите включва приходи от продажби на електрическа енергия, услуги и други приходи. Намалението на общите приходи се дължи на намалените приходи от продажба на електрическа енергия с 21,95% спрямо 2018 г.

Структурата на разходите включва разходи за: суровини и материали, външни услуги, персонал, амортизации, финансови и други разходи. Наблюдава се увеличение на

общите разходи за 2020 г. спрямо 2018 г. с около 6,61%, като с най-голям относителен дял са разходите за външни услуги.

„Армако“ АД е със собствен капитал за трите години, както следва: за 2018 г. – 9 751 хил. лв.; за 2019 г. – 3 702 хил. лв. и за 2020 г. – 2 704 хил. лв.

Съотношението собствен капитал към дълготрайни активи е под единица със стойности 0,07 за 2020 г. спрямо 0,24 за 2018 г.

Общата ликвидност (съотношението между краткотрайни активи и краткосрочни пасиви) също е под единица и е със стойности 0,73 за 2020 г. спрямо 0,76 за 2018 г.

Съотношението между собствен капитал и краткосрочни и дългосрочни пасиви е 0,05 за 2020 г. спрямо 0,19 за 2018 г.

Въз основа на направения анализ на база обща балансова структура към края на 2020 г. може да бъде направен извод, че дружеството е срещало затруднения да обслужва текущите си задължения със свободни оборотни средства, включително и да инвестира в нови дълготрайни активи и да покрива обслужването на дългосрочните и краткосрочните си задължения със собствен капитал.

Финансовата структура на „Армако“ АД в края на 2020 г. е 5% собствен капитал и 95% привлечени средства, а в края на 2018 г. е 16% собствен капитал и 84% привлечени средства.

II.2. Прогнозни финансови резултати за периода на бизнес плана 2022 г. – 2026 г.

„Армако“ АД е представило прогнозни финансови отчети за периода 2022 г. – 2026 г. От тях е видно, че за 2022 г. дружеството предвижда загуба в размер на 51 хил. лв., дължаща се на по-високите разходи в сравнение с приходите. За останалите години от бизнес плана прогнозира да реализира нарастваща печалба в размер, както следва: 84 хил. лв. за 2022 г.; 217 хил. лв. за 2023 г.; 347 хил. лв. за 2024 г. и 492 хил. лв. за 2026 г. Положителните финансови резултати за периода 2023 г.-2026 г. са в резултат на прогнозираното увеличение на общите приходи с 20,2% и намаление на общите разходи с 6%. Приходите на дружеството представляват само приходи от продажба на електрическа енергия. От общите разходи, които включват оперативни и финансови разходи, с най-голям дял са разходите за лихви.

Финансовите резултати за периода на бизнес плана са прогнозиран при следните приходи и разходи, представени в таблица № 4.

Таблица № 4

Показатели	мярка	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Приходи от собствено производство	хил. лв.	1 780	1 864	1 952	2 043	2 140
Приходи от свързани компании	хил. лв.	477	499	523	548	573
Приходи от свободен пазар	хил. лв.	12	13	14	14	15
Общо приходи	хил. лв.	2 269	2 376	2 489	2 605	2 728
Разходи за балансиране	хил. лв.	12	12	12	12	12
Разходи за такса достъп за ВЕИ	хил. лв.	21	21	21	21	21
Разходи за експлоатация и поддръжка	хил. лв.	273	277	281	285	289
Разходи за застраховки	хил. лв.	24	24	24	24	24
Разходи за амортизации	хил. лв.	1 214	1 214	1 214	1 214	1 214
Административни разходи	хил. лв.	30	31	31	32	32
Общо оперативни разходи	хил. лв.	1 574	1 579	1 583	1 588	1 592
Финансови разходи (за лихви)	хил. лв.	746	713	674	632	589
Общо разходи	хил. лв.	2 320	2 292	2 257	2 220	2 181
Печалба/загуба преди данъци	хил. лв.	-51	84	232	385	547
Корпоративен данък	хил. лв.			15	38	55
Нетна печалба /загуба	хил. лв.	-51	84	217	347	492

Прогнозните приходи са определени на база на производствената програма и прогнозни продажни цени, представени в таблица № 5 и таблица № 6:

Таблица № 5

Показател	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Общо прогнозно количество електрическа енергия, MWh	16 426	16 382	16 340	16 294	16 250
Прогнозно количество електрическа енергия за собствено потребление, лв./MWh	12 494	12 462	12 429	12 361	12 328
Прогнозно количество електрическа енергия за продажба на свързани компании, лв./MWh	3 828	3 816	3 807	3 797	3 786
Прогнозно количество електрическа енергия за свободен пазар, лв./MWh	104	104	104	103	103
Деградация	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%

Таблица № 6

Показател	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.	2026 г.
Прогнозни цени на електрическата енергия за собствено потребление, лв./MWh	142,46	149,56	157,03	164,88	173,11
Прогнозни цени на електрическата енергия за продажба на свързани компании, лв./MWh	124,63	130,85	137,38	144,24	151,44
Прогнозни цени на електрическата енергия на свободен пазар, лв./MWh	120,85	126,87	133,21	139,86	146,84
Ръст	5%	5%	5%	5%	5%

II.3. Прогноза за активи и пасиви

Дружеството прогнозира нетекущите активи да намаляват от 20 453 хил. лв. за 2022 г. на 15 596 хил. лв. за 2026 г., което е в частта оборудване. Текущите активи се увеличават от 463 хил. лв. за 2022 г. на 1 019 хил. лв. за 2026 г., от увеличените парични средства.

Дългосрочните задължения, представляващи дългосрочен привлечен капитал, са прогнозиран в размер на 19 663 хил. лв. за 2022 г. и намаляват на 15 132 хил. лв. за 2026 г. Краткосрочните задължения, представляващи задължения за плащане на дивиденди и за данъци върху дохода, се предвижда да се увеличават от 0 лв. за 2022 г. на 698 хил. лв. за 2026 г.

II.3.1. Прогнозна структура на капитала на „Армако“ АД

По отношение на капиталовата структура за периода 2022 г. - 2026 г. записаният капитал се прогнозира като постоянна величина в размер на 1 429 хил. лв. за целия период на бизнес плана. Дружеството предвижда увеличение на собствения капитал от 1 254 хил. лв. за 2022 г. на 1 429 хил. лв. за 2026 г., в резултат на намалената неразпределена загуба.

Показателят покритие на нетекущи активи със собствен капитал, изчислен като *съотношение между собствен капитал и нетекущи активи*, е 0,06 за 2022 г. спрямо 0,09 за 2026 г., което показва, че дружеството ще среща затруднения да инвестира в нови дълготрайни активи със собствен ресурс.

Показателят обща ликвидност, изчислен като *съотношение между текущи активи и текущи пасиви*, е над единица от 2023 г. до края на 2026 г. Това означава, че дружеството ще разполага със свободни оборотни средства да обслужва текущите си задължения през по-голяма част от периода на бизнес плана.

Показателят за *финансова автономност*, отразяващ степента на независимост от използване на привлечени средства, изчислен като *съотношение между пасиви и собствен капитал*, е 0,06 за 2022 г. и се прогнозира да се увеличава до 0,09 за 2026 г. Това е

индикатор, че дружеството ще среща затруднения със собствен капитал да обезпечава обслужването на дългосрочните и краткосрочните си задължения.

Очакваните стойности на горепосочените показатели, определени на база обща балансова структура, показват, че дружеството ще бъде с добра обща ликвидност след първата година от бизнес плана, но ще среща затруднения да инвестира в нови дълготрайни активи, както и да покрива финансовите си задължения със собствен капитал.

Финансовата структура на дружеството се предвижда да бъде 6% собствен капитал и 94% привлечени средства за 2022 г. и 8% собствен капитал и 92% привлечени средства за 2026 г.

II.3.2. Прогнозни парични потоци

От представените прогнозни парични потоци за периода 2022 г.-2026 г., е видно че прогнозираните парични наличности са положителни стойности в края на всяка една година.

II.3.3. Размер и начин на финансиране на прогнозираните инвестиции за лицензираната дейност

Дружеството прогнозира общо инвестиционни разходи за изграждане на фотоволтаичната централа в размер на 11 078 618 евро (21 667 893 лв.). Финансирането ще се осъществи чрез целеви заем в размер на 10 347 808 евро (20 238 553 лв.), което е 100% от стойността на проекта без цената на учредяване на правото на строеж (730 810 евро или 1 429 340 лв.).

Въз основа на направения анализ и при така заложените финансови параметри за периода на бизнес план 2022 г. - 2026 г. може да бъде направен извод, че „Армако“ АД ще притежава финансови възможности за осъществяване на лицензионната дейност.

Във връзка с изложеното и на основание чл. 26, ал. 3, т. 4 и чл. 43, ал. 6 от Правилника за дейността на Комисията за енергийно и водно регулиране и на нейната администрация предлагаме на Комисията да вземе следните решения:

- 1. Да приеме настоящия доклад;**
- 2. Да насрочи открито заседание по реда на чл. 13, ал. 5, т. 3 от Закона за енергетиката за разглеждане на представения бизнес план;**
- 3. Да покани за участие в откритото заседание лицата, представляващи по търговска регистрация „Армако“ АД или други упълномощени от тях представители на дружеството. Откритото заседание да бъде проведено по реда на решение по Протокол № 175 от 05.08.2020 г., т. 8 на Комисията за енергийно и водно регулиране;**
- 4. Датата и часът на откритото заседание по т. 2 и докладът по т. 1 да бъдат публикувани на интернет страницата на Комисията.**