

КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 30 ЮНИ 2017 Г.

Анализът на дейността и финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база предварителен междинен индивидуален финансов отчет към 30.06.2017 г., като основните резултати от дейността на дружеството за периода са, както следва:

I. Отчет за всеобхватния доход

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2017 отчет	30.06.2016 отчет	Изменение 06'17/06'16	Изменение 06'17/06'16
Приходи	хил.лв.	159,309	116,324	42,985	37.0%
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(77,811)	(4,422)	(73,389)	(1659.6%)
EBITDA	хил.лв.	81,498	111,902	(30,404)	(27.2%)
EBIT	хил.лв.	81,385	111,808	(30,423)	(27.2%)
Финансови приходи	хил.лв.	74,625	53,227	21,398	40.2%
Финансови разходи	хил.лв.	(49,808)	(33,751)	(16,057)	(47.6%)
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	106,202	131,284	(25,082)	(19.1%)
EBIT марж	%	51.1%	96.1%	-	(45.0%)
EBITDA марж	%	51.2%	96.2%	-	(45.0%)
Средносписъчен брой на персонала	брой	79.1	79.3	(0)	(0.3%)
Списъчен брой на персонала	брой	80	80	0	0.0%

Отчетените съществени отклонения в приходната и разходната част през I^{во} полугодие на 2017 г., спрямо I^{во} полугодие на 2016 г. са свързани с приетата политика за закупуване на квотите за емисии парникови газове, според която БЕХ ЕАД закупи необходимите на ТЕЦ „Марица Изток 2“ ЕАД количества квоти за 2016 г. В следствие, закупените количества бяха продадени на ТЕЦ „Марица Изток 2“ ЕАД по цена близка до тяхната себестойност. В следствие на приетия подход, разходите на групово ниво за квоти за емисии парникови газове бяха минимизирани.

С оглед задълбочаване на анализа на измененията в основните елементи на отчета за всеобхватния доход за I^{во} полугодие на 2017 г., спрямо I^{во} полугодие на 2016 г. ще бъде приложен подход за елиминиране на ефекта от двустранното проявление в приходната и разходната част в отчета за дохода към 30.06.2017 г. на покупко-продажбата на квоти от типа EUA за емисии парникови газове в размер на 73 999 хил. лв. (37 834 хил. евро).

За целите на анализа, по-долу е представена коригирана таблица без съответните приходи и разходи, свързани с покупко-продажбата на квотите:

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2017 отчет	30.06.2016 отчет	Изменение 06'17/06'16	Изменение 06'17/06'16
Приходи	хил.лв.	85 310	116 324	(31 013)	(26,7%)
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(3 812)	(4 422)	610	13,8%
ЕВИТДА	хил.лв.	81 498	111 902	(30 403)	(27,2%)
ЕВИТ	хил.лв.	81 385	111 808	(30 422)	(27,2%)
Финансови приходи	хил.лв.	74 625	53 227	21 398	40,2%
Финансови разходи	хил.лв.	(49 808)	(33 751)	(16 057)	(47,6%)
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	106 202	131 284	(25 081)	(19,1%)
ЕВИТ марж	%	95,4%	96,1%	(0,7%)	0,7%
ЕВИТДА марж	%	95,5%	96,2%	(0,7%)	0,7%

През първото полугодие на 2017 г. БЕХ ЕАД отчита финансов резултат преди данъци (ЕВТ) по предварителни отчетни данни в размер на 106 202 хил. лв. Намалението спрямо първото полугодие на 2016 г. е 25 081 хил. лв. (19,1 %), като основните причини за това изменение се следните:

- **намалени приходи от дивидент и съучастия с 30 920 хил. лв. (26,8 %)**

Начислени приходи от дивидент / съучастия	Мерна единица	начислен до 30.06.2017	начислен до 30.06.2016	Разлика, 06'17/06'16
"Булгартрансгаз" ЕАД	хил.лв.	29,854	41,923	(12,069)
ЕСО ЕАД	хил.лв.	36,504	24,314	12,189
"Булгаргаз" ЕАД	хил.лв.	16,507	8,153	8,354
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	хил.лв.	611	39,672	(39,061)
"Мини Марица Изток" ЕАД	хил.лв.	742	1,315	(573)
БНЕБ ЕАД	хил.лв.	202	0	202
ЕОИИТ ЕАД (в ликвидация)	хил.лв.	4	0	4
"ТЕЦ Марица Изток 2" ЕАД	хил.лв.	0	0	0
Общо дивидент от дъщерните дружества	хил.лв.	84,424	115,378	(30,954)
ЗАД "Енергия"	хил.лв.	0	86	(86)
Трансгаз С.А. Румъния	хил.лв.	120	0	120
Общо приходи от дивидент и съучастия	хил.лв.	84,544	115,464	(30,920)

Важно е да се отбележи, че и през 2017 г. няма промяна на ставката за отчисление от печалбата на държавните дружества и предприятия в полза на държавата, като същата остава 50%, съгласно Разпореждане №2 на МС от 23.02.2017 г. Това е фактор, свидетелстващ за важна институционална подкрепа от страна на българската държава на такъв критичен и с висока социална значимост отрасъл, какъвто е енергетиката. Последователната и предвидима политика по отношение на дивидентните отчисления предполага запазването на ставката през 2018 г. и 2019 г., като по този начин се цели стабилизиране финансовото състояние на държавните дружества и предприятия, увеличаване на разполагаемия собствен капитал, който да се използва за инвестиции и продължаване на тяхното нормално функциониране.

Видно от таблицата по-горе, основна причина за намалението в размера на приходите от дивиденти е по-ниският нетен финансов резултат отчетен от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД през 2016 г. (2015 г.: 82,4 млн.лв.; 2016 г.:1,4 млн.лв.) поради увеличението на разходите, извършени през 2016 г., свързани с извършването на дейности, касаещи изследване на възможността за продължаване срока на експлоатация на 5 и 6 блок до 60 години. Съществена роля за запазването на приходите от дивидент за БЕХ ЕАД, начислени към първата половина на 2017 г., оказва дейността на двата независими преносни оператора

на електропреносната и газопреносната мрежи през 2016 г. Финансовите резултати на двете дружества са традиционно високи, но през 2016 г. беше отчетено намаление на нетната печалба на „Булгартрансгаз“ ЕАД с близо 27 млн. лв., спрямо отчетената през 2015 г., което е в следствие на отчетената загуба от обезценка на вземанията на дружеството от КТБ АД (в несъстоятелност). Това намаление бе компенсирано от ръста на нетния финансов резултат на ЕСО ЕАД с близо 11 млн.лв., с което се смекчи негативният ефект от по-ниските дивидентни отчисления на „Булгартрансгаз“ ЕАД.

Положителният марж на продажбите, изчислен като разлика между средно-претеглените доставни и продажни цени отчетен през 2016 г. спрямо 2015 г., както и увеличените количества продаден природен газ през годината, способстват за ръста на нетния финансов резултат на „Булгаргаз“ ЕАД със 17 млн. лв. спрямо 2015 г., а оттам и на по-високите приходи за дивидент отчислен в полза на БЕХ ЕАД.

През 2016 г. „Мини Марица Изток“ ЕАД предприе действия в посока стабилизиране на минните хоризонти, като ограничи количеството на добивани въглища за сметка на извършваната откривка. Основната цел бе коефициентът на устойчивост да бъде приведен в нужните референтни граници. По този начин се гарантира дългосрочната експлоатация на минните полета при запазване на сигурността на добива. От финансова гледна точка, това рефлектира в намаляване на приходите на дружеството от продажба на лигнитни въглища и увеличаване на разходите по извършване на откривни дейности, в следствие на което дължимия дивидент от „Мини Марица Изток“ ЕАД към БЕХ ЕАД също бе намален.

През 2016 г. БНЕБ ЕАД реално стартира дейността си чрез въвеждането на борсовата платформа за търговия „ден напред“. Благодарение на това, БНЕБ ЕАД успя да реализира положителен финансов резултат от дейността си, което е показателно за потенциала на дружеството. С развитието на електроенергийния пазар в посока неговата пълна либерализация и въвеждането на пазара за двустранни договори и борсовата платформа за търговия „в рамките на деня“ БНЕБ ЕАД ще има все по-голяма значимост за организирането на търговията с електрическа енергия в страната.

- **увеличени финансови приходи с 21 398 хил. лв. (40,2 %).**

Финансовите приходи за първо полугодие на 2017 г. са в размер на 74 265 хил. лв. и са формирани от:

- ***лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества*** – 66 428 хил. лв., от тях начислени лихви за просрочие 6 610 хил. лв. И през първите шест месеца на 2017 г. се запазва тенденцията лихвите, начислени по предоставени заеми на дружествата от БЕХ Група да са с най-висок относителен дял в стойността на финансовите приходи – през шестте месеца на 2016 г. техният дял е 85 %, докато през първото полугодие на 2017 г. – 89 %. Основна причина за това е ръстът в начислените приходи от лихви от 21 361 хил. лв., който се дължи основно на сключения с НЕК ЕАД през месец април 2016 г. договор за предоставяне на целеви заем в размер на 521 625 хил. евро (1 020 210 хил. лв.). Заемът бе предназначен за погасяване на стари задължения от НЕК ЕАД към „Ей И Ес 3С Марица изток 1” ЕООД и „КонтурГлобал Марица изток 3” АД, с което влезнаха в сила условията на подписаните споразумения с НЕК ЕАД за

изменение на дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия от двете централи. В края на 2016 г. срокът на кредита бе удължен от една на пет години, при променени лихвени нива, а главницата бе увеличена с присъщите разходи, направени от БЕХ ЕАД, свързани с мостовия заем и облигационната емисия през 2016 г.

- **лихви върху вземания от „Топлофикация София“ ЕАД** – в следствие на подписаното през 2015 г. Споразумение за новиране и разсрочване на задълженията на „Топлофикация-София“ ЕАД към БЕХ ЕАД, текущо БЕХ ЕАД отчита приходи от лихви върху дължимите суми, като към 30.06.2017 г. техният размер е 8 133 хил. лв. В следствие на приложените мерки за стабилизиране на финансовото състояние на топлофикационното дружество, същото успява да покрива текущо своите задължения към БЕХ ЕАД.
- **други приходи** – 3 хил. лв., формирани от приходи от лихви по банкови сметки на холдинга.

• **намалени оперативни разходи с 610 хил. лв. (13,8 %).**

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2017 отчет	30.06.2016 отчет	Изменение 06'17/06'16	Изменение 06'17/06'16
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(3 812)	(4 422)	610	13,8%
- резултат от продажба на нетекущи активи	хил.лв.	4	(1)	5	500,0%
- материали	хил.лв.	(56)	(59)	3	5,1%
- външни услуги	хил.лв.	(1 292)	(1 856)	564	30,4%
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(960)	(1 554)	594	38,2%
- за персонала	хил.лв.	(1 924)	(1 993)	69	3,5%
- други разходи	хил.лв.	(544)	(513)	(31)	(6,0%)

За първото полугодие на 2017 г. стойността на реализираните оперативни разходи е по-малка за повечето икономически елементи спрямо същия период на 2016 г. Най-голямо намаление е отчетено в разходите за външни услуги – 564 хил. лв. и в перото „Разходи за персонал“ – 69 хил. лв.

- Намалението на разходите за консултантски услуги с 594 хил. лв. (38,2 %) през първото полугодие на 2017 г., спрямо миналогодишния период се дължи основно на по-ниската ангажираност на консултантите, оказващи юридически и правни услуги по отношение на образуванияте срещу БЕХ ЕАД и дъщерните му дружества дела от Европейската комисия, както и поради факта че през първото полугодие на 2016 г. бяха отчетени значителни по размер консултантски услуги с еднократен характер, свързани с актуализиране на политиките за управление на риска и изготвяне на политики за управление на инвестициите и проектите на БЕХ ЕАД и дружествата в групата. През първото тримесечие на 2017 г. приключи и изпълнението на втория договор (RAS II) от страна на Световната Банка за либерализация на електроенергийния пазар в България, съгласно който банката изготви детайлна пътна карта с адекватни механизми за социална защита на уязвимите енергийни потребители. С него изцяло приключи процесът по предоставяне на услуги от страна на институцията. Разработените материали ще спомогнат на БЕХ ЕАД да разшири своята стратегия за финансово стабилизиране, възстановяване и подкрепа на либерализацията на сектор „Енергетика“.

Намалението на разходите за консултантски услуги през първите шест месеца на 2017 г. се дължи и на факта, че през първото полугодие на 2016 г. бяха отчетени разходи, свързани със сключения на 15.03.2016 г. договор с втора рейтингова агенция Муудис (Moody's) за присъждане и поддържане на международен кредитен рейтинг на БЕХ ЕАД, както и за присъждане и поддържане на кредитен рейтинг на втората облигационна емисия, успешно пласирана в началото на месец август 2016 г.

- Намалението на разходите за персонал с 69 хил. лв. (3,5 %) през първото полугодие на 2017 г., спрямо миналогодишния период се дължи на повишената натовареност на служителите през първите шест месеца на 2016 г. във връзка с протеклия преговорен процес с финансови институции, които в последствие успешно осигуриха мостово финансиране, погасено чрез втората облигационна емисия;
- В перото „други разходи“ отчетеното увеличение с 31 хил. лв. спрямо първото полугодие на 2016 г. основно се дължи на извършените корекции на данъчен кредит към 30.06.2017 г.
- **увеличени финансови разходи с 16 057 хил.лв. (47,6 %)**

Основната причина за отчетения ръст на финансовите разходи през анализирания период за 2017 г. е поетият допълнителен външен дълг чрез пласираната облигационна емисия през август 2016 г. в размер на 550 млн.евро. Ефектът върху финансовите разходи в следствие на това е ръст с 28 352 хил.лв.

Съпоставяйки размера на финансовите разходи, отчетени през първите шест месеца на 2017 г. с тези реализирани през първите шест месеца на 2016 г. ще отчетем изменение в посока увеличение в по-малък размер от 16 057 хил.лв., тъй като през първото полугодие на 2016 г. са начислени разходи в размер на 12 336 хил.лв. (вкл. амортизации), свързани с мостовия заем отпуснат от консорциум от банки на БЕХ ЕАД. Начислените през първите шест месеца на 2016 г. финансови разходи, произтичащи от този източник на финансиране са за периода от неговото усвояване - 25.04.2016 г. до 30.06.2016 г. Чрез получения мостови заем в размер на 535 млн. евро. бе осигурено финансиране на НЕК ЕАД, което бе от критична важност за разплащане на просрочените задължения на обществения доставчик към двете централи от Маришкия басейн и влизане в сила на договореностите за намаляване цената на разполагаемост.

II. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 30.06.2017 г. спрямо 31.12.2016 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2017 отчет	31.12.2016 отчет	Изменение 03'17/2016	Изменение 03'17/2016
Общо активи	хил.лв.	6,141,142	5,987,748	153,394	2.6%
Оборотен капитал	хил.лв.	919,855	966,290	(46,435)	(4.8%)
Собствен капитал	хил.лв.	3,842,714	3,738,559	104,155	2.8%
Парична наличност	хил.лв.	242,529	209,198	33,331	15.9%
Възвращаемост на собствения капитал	%	2.76%	3.51%	-	(0.7%)
Възвращаемост на активите	%	1.73%	2.19%	-	(0.5%)

Отчетеното увеличение в стойността на активите от 6 141 142 хил. лв. към 30.06.2017 г. спрямо стойността им към 31.12.2016 г. е постигнато основно в резултат на:

1. Увеличение в размера на вземанията на БЕХ ЕАД с 120 473 хил. лв. (търговски и по предоставени заеми) от дъщерните му дружества към 30.06.2017 г. (2 748 029 хил. лв.) спрямо 31.12.2016 г. (2 627 556 хил. лв.), което се дължи на следните изменения:

- увеличени вземания по предоставени заеми (вкл. лихви) на дружествата от състава на холдинга с 4 485 хил. лв., отчетени в резултат основно на начислените лихви за забава върху просрочени главници по заема, отпуснат от БЕХ ЕАД на НЕК ЕАД в размер на 1 209 млн. лв. през 2014 г., както и поради невъзможността на ТЕЦ 2 да изплаща в срок своите задължения към БЕХ ЕАД по петте отпуснати заема, които към 30.06.2017 г. са на обща стойност от 250 млн. лв. В края на април 2017 г. бяха предприети мерки за намаляване на лихвената тежест по заемните споразумения, като бяха консолидирани стари задължения по два заема на ТЕЦ 2 към БЕХ ЕАД на обща стойност от 89 944 хил. лв., с гратисен период по главницата до края на 2017 г.
- увеличени вземания, свързани с начислените дивиденди от дъщерните дружества с 32 046 хил. лв., съгласно изискванията на Разпореждане №2/23.02.2017 г. на Министерски съвет за установяване и внасяне в полза на държавата на отчисления от печалбата от държавни предприятия и търговски дружества с държавно участие в капитала;
- увеличение на вземанията от ТЕЦ 2 с 84 999 хил. лв. представляващи остатъчното задължение на централата във връзка с договора за покупко-продажба на квоти;
- намаление на вземанията по холдингови споразумения – с 867 хил. лв.;
- увеличени вземания със 186 хил. лв., свързани с начислените лихви за забава на дължимия от ТЕЦ 2 дивидент за финансовата 2014 г.
- намаление на вземанията с 376 хил. лв., в резултат погасени лихви за забава по споразумение за погасяване на задължения между БЕХ ЕАД и НЕК ЕАД, с което АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД прехвърля свои вземания от НЕК ЕАД на БЕХ ЕАД.

2. Увеличение в размера на паричните средства и паричните еквиваленти на БЕХ ЕАД с 33 331 хил. лв., които към 30.06.2017 г. нарастват до 242 529 хил.лв., спрямо отчетените към 31.12.2016 г. 209 198 хил.лв.

3. Намаление в размера на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия с 41 хил. лв. в следствие на:

- намаление с 50 хил.лв. в резултат от обявяването в ликвидация на ЕОИИТ ЕАД, съгласно взетото решение по т. I. 4. от Протокол № 44-2016/28.07.2016 г. на Съвета на директорите на БЕХ ЕАД, с което е назначен и ликвидатор. С предходно Решение на СД на БЕХ ЕАД от 21.03.2014 г. дейността, персонала,

материалните активи, както и всички съответни права, задължения и фактически отношения от ЕОИИТ ЕАД се прехвърлят към ЕСО ЕАД.

- увеличение с 9 хил. лв. на инвестициите в дъщерни предприятия в резултат от придобиването от БЕХ ЕАД на „Набуко Газ Пайплайн България” ЕООД, част от компанията „Набуко Газ Пайплайн Интернешънъл“, която е в ликвидация. С купуването на активите България остава титуляр върху разрешението по оценката за въздействие върху околната среда (ОВОС) за трасето, минаващо през българска територия. Освен това, чрез придобиването на проектантските разработки, се осигури възможността за използването им и за нуждите на други проекти, които биха се реализирали.

Общата стойност на пасивите през първото полугодие на 2017 г. е в размер на 2 298 428 хил. лв., като спрямо 31.12.2016 г. е отчетен ръст от 49 239 хил. лв. Той се дължи на текущо начислените лихви за първото полугодие на 2017 г. по втората облигационна емисия на стойност от 550 000 хил. евро. (1 075 707 хил. лв.), която е с падеж август 2021 г. и с която бе рефинансиран мостовия заем, отпуснат от консорциум от банки през 2016 г.

III. Паричен поток

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.06.2017 г. е 242 529 хил. лв. и е намалена с 38 470 хил. лв. спрямо 30.06.2016 г.

- **Паричен поток от оперативна дейност** - за първото полугодие на 2017 г. е отчетен положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 33 311 хил. лв. Той е генериран основно в резултат от плащанията към доставчици на обща стойност от 92 386 хил.лв., произтичащи основно от покупката на квоти от страна на БЕХ ЕАД, постъпленията по предоставени заеми на дъщерните дружества по предоставени заеми от БЕХ ЕАД към 30.06.2017 г. и постъпления от получени дивиденди от дъщерните дружества.
- **Паричен поток от инвестиционна дейност** - нетният паричен поток от инвестиционна дейност е положителен (20 хил. лв.), като той отразява придобиването на „Набуко Газ Пайплайн България” ЕООД, входящият паричен поток, свързан с ликвидацията на ЕОИИТ ЕАД и направени плащания за покупката на ДМА.

През първото полугодие на 2017 г. финансовото състояние на БЕХ ЕАД се запазва стабилно. Отчетено е подобряване на ликвидността, посредством отчетеното увеличение в паричната наличност на дружеството.

24 юли 2017 г.