



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 30 ЮНИ 2016 Г.

Анализът на дейността и финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база *предварителен междинен индивидуален финансов отчет към 30.06.2016 г.*, като основните резултати от дейността на дружеството за периода са, както следва:

I. Отчет за всеобхватния доход

Финансово състояние	Мерна единица	30.06.2016 отчет	30.06.2015 отчет	Изменение 06'16/06'15	Изменение, % 06'16/06'15
Приходи	хил.лв.	116 324	92 202	24 122	26,2%
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи нето)	хил.лв.	(4 421)	(3 255)	(1 166)	(35,8%)
EBITDA	хил.лв.	111 903	88 947	22 956	25,8%
ЕВИТ	хил.лв.	111 809	88 847	22 962	25,8%
Финансови приходи	хил.лв.	53 227	46 219	7 008	15,2%
Финансови разходи	хил.лв.	(33 751)	(21 871)	(11 880)	(54,3%)
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	131 284	113 195	18 089	16,0%
ЕВИТ марж	%	96,1%	96,4%	(0,2%)	(0,3%)
ЕВИТDA марж	%	96,2%	96,5%	(0,3%)	(0,3%)

През първото полугодие на 2016 г. БЕХ ЕАД отчита финансов резултат преди данъци (ЕВТ) по предварителни отчетни данни в размер на 131 284 хил. лв. Увеличението спрямо първото полугодие на 2015 г. е 18 089 хил. лв. (16 %), като основните причини за това изменение се следните:

- **увеличени приходи от дивидент и съучастия с 24 489 хил. лв. (26,9 %).**

Начислени приходи от дивидент / съучастия	Мерна единица	начислен до 30.06.2016	начислен до 30.06.2015	дължим	Разлика, 06'16/06'15
"Булгартрансгаз" ЕАД	хил.лв.	41 923	40 872	13 974	1 050
ЕСО ЕАД	хил.лв.	24 314	0	0	24 314
"Булгаргаз" ЕАД	хил.лв.	8 153	1 091	2 153	7 062
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	хил.лв.	39 672	46 330	0	-6 658
"Мини Марица Изток" ЕАД	хил.лв.	1 315	2 604	1 315	-1 289
Общо дивидент от дъщерните дружества	хил.лв.	115 378	90 898	14 838	24 480
ЗАД "Енергия"	хил.лв.	86	78	86	9
Общо дивидент за БЕХ ЕАД	хил.лв.	115 464	90 975	14 925	24 489

Както е видно от таблицата по-горе, основна причина за увеличението в размера на приходите от дивиденти е приходът от ЕСО ЕАД, който е генериран в резултат от по-високия нетен финансов резултат на дружеството през 2015 г. (63 124 хил. лв.), в сравнение с този от 2014 г. – 19 632 хил. лв., както и поради фактът, че част от нетната печалба за 2014 г. е използвана за покриване на загуби от предходни години.

• **увеличени финансови приходи с 7 008 хил. лв. (15,2 %).**

Финансовите приходи за първо полугодие на 2016 г. са в размер на 53 227 хил. лв. и са формирани от:

- **лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества** – 45 066 хил. лв., от тях начислени лихви за просрочие 5 917 хил. лв. Както и през полугодията на 2015 г., така и през първото полугодие на 2016 г. БЕХ ЕАД продължава да оказва подкрепа на дъщерните дружества за подобряване на тяхната ликвидност, в следствие на което основен дял във отчетените финансови приходи за първото полугодие на 2016 г. (85%) заемат лихвите по предоставени заеми на дъщерните дружества.
- **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 30.06.2016 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** – 28 хил. лв., формирани от приходи от лихви по банкови сметки на холдинга

• **увеличени оперативни разходи с 1 166 хил. лв. (35,8 %).**

Финансово състояние	Мерна единица	30.06.2016 отчет	30.06.2015 отчет	Изменение 06'16/06'15	Изменение, % 06'16/06'15
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи нето)	хил.лв.	(4 421)	(3 255)	(1 166)	(35,8%)
- външни услуги	хил.лв.	(1 856)	(876)	(980)	(111,9%)
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.			0	-
- за персонала	хил.лв.	(1 993)	(1 939)	(54)	(2,8%)
- материали	хил.лв.	(59)	(61)	2	3,3%
- други разходи	хил.лв.	(513)	(379)	(134)	(35,4%)
Разходи/приходи от преоценки на активи и пасиви	хил.лв.	0	(7)	7	100,0%
- амортизация	хил.лв.	(94)	(93)	(1)	(1,1%)

За първото полугодие на 2016 г. стойността на реализираните оперативни разходи е по-голяма за повечето икономически елементи спрямо същия период на 2015 г. Най-голямо увеличение е отчетено в разходите за външни услуги – 980 хил. лв. и в перото „други разходи“ – 134 хил. лв.

- Значителното увеличение на разходите за консултантски услуги с 980 хил. (111,9 %) през първото полугодие на 2016 г., спрямо миналогодишния период се дължи основно на ангажиментите на БЕХ ЕАД, поети във връзка със сключен договор със Световната банка за изготвянето на модел за либерализация, анализ на финансовото състояние и нормативната база в енергийния отрасъл. Договорът предвижда предоставянето на конкретни възможности и ключови решения, които БЕХ ЕАД може да вземе предвид при определяне на стратегията си за финансово

стабилизиране, възстановяване и подкрепа на либерализацията на сектор „Енергетика“.

- На 15.03.2016 г. бе сключен 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 облигационна емисия, която се очаква да бъде пласирана през втората половина на 2016 г. Привлечените средства от нея ще бъдат използвани за рефинансиране на мостовия кредит, отпуснат от консорциум от банки (Banca IMI S.p.A. - London Branch, Bank of China Limited - Luxembourg Branch и J.P. Morgan Securities). Привлечените средства по мостовото финансиране бяха използвани за целево финансиране на НЕК ЕАД, чрез което се предостави необходимия ресурс на дружеството, с който то успя да погаси задълженията си към „Ей И Ес ЗС Марица изток 1“ ЕООД и „Контур Глобал Марица изток 3“ АД. Това беше условие за влизане в сила на подписаните Споразумения за изменение на Дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия, чрез които се постигна намаление в цените за разполагаемост на двете частни топлоелектрически централи „Ей И Ес ЗС Марица изток 1“ ЕООД и „Контур Глобал Марица изток 3“ АД.
- Разходите, свързани с адвокатските хонорари на процесуалните представители на БЕХ ЕАД, осигуряващи правна защита на дружеството по образуваните срещу БЕХ ЕАД и дъщерните му дружества дела от Европейската комисия също оказват влияние в ръста на външните услуги, поради тяхната повишена ангажираност.
- В перото „други разходи“ отчетеното увеличение със 134 хил. лв. спрямо първото полугодие на 2015 г. основно се дължи на извършените корекции на данъчен кредит към 30.06.2016 г.
- **увеличени финансови разходи с 11 880 хил.лв. (54,3 %)**

Основният финансов разход на БЕХ ЕАД са дължимите лихви по облигационната емисия, които към 30.06.2016 г. са в размер на 21 409 хил.лв. (първо полугодие 2015 г.: 21 382 хил.лв.). Увеличението е породено основно от начислените разходи за лихви и амортизация на разходите, свързани с отпуснатия от консорциум от банки заем на БЕХ ЕАД в размер на 535 млн. евро., с който в последствие бе осигурено финансиране на НЕК ЕАД в края на месец април 2016 г.

II. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 30.06.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. е следното:

Финансово състояние	Мерна единица	30.06.2016 отчет	31.12.2015 отчет	Изменение 06'16/06'15	Изменение, % 06'16/06'15
Общо активи	хил.лв.	5 983 641	4 800 800	1 182 841	24,6%
Оборотен капитал	хил.лв.	745 218	681 225	63 993	9,4%
Собствен капитал	хил.лв.	3 743 611	3 628 681	114 930	3,2%
Парична наличност	хил.лв.	280 999	137 830	143 169	103,9%
Възвращаемост на собствения капитал	%	2,99%	2,45%	0,54%	22,0%
Възвращаемост на активите	%	1,87%	1,85%	0,02%	1,0%

Отчетеното увеличение в стойността на активите от 1 182 841 хил. лв. към 30.06.2016 г. спрямо стойността им към 31.12.2015 г. е постигнато основно в резултат на:

- 1. Увеличение в размера на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия с 51 565 хил. лв. в следствие на** увеличението на капитала на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД, одобрено от МЕ с Протокол № Е-РД-21-19/01.04.2016 г. с 49 550 хил. лв., чрез апортна вноска в капитала на дружеството, формирана от стари задължения на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД към БЕХ ЕАД по договор за заем от 2013 г. В допълнение, с Протокол № Е-РД-21-17/14.03.2016 г. на МЕ бе увеличен капиталът на БНЕБ ЕАД с 460 хил. лв. чрез парична вноска, като по този начин се даде възможност на дружеството да придобие достъп до електронната система за търговия на Trauport като платформа, която ще се използва за администриране на пазара за покупко-продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори, което е важна стъпка към либерализацията на пазара на електрическа енергия и навлизането на България в европейския енергиен пазар.
- 2. Увеличение в размера на вземанията на БЕХ ЕАД (търговски и по предоставени заеми) от дъщерните му дружества към 30.06.2016 г. (2 543 734 хил. лв.) спрямо 31.12.2015 г. (1 554 383 хил. лв.), което се дължи на следните изменения:**
 - увеличени вземания по предоставени заеми (вкл. лихви) на дружествата от състава на холдинга с 936 305 хил. лв., отчетени в резултат на предоставените средства от страна на БЕХ ЕАД към дъщерните дружества под формата на заеми през първото полугодие на 2016 г.
 - увеличени вземания, свързани с начислените дивиденди от дъщерните дружества – 53 506 хил. лв., съгласно изискванията на Разпореждане №2/18.02.2016 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;
 - намаление на вземанията по холдингови споразумения – с 459 хил. лв.;

Общата стойност на пасивите през първото полугодие на 2016 г. е в размер на 2 240 030 хил. лв., като спрямо 31.12.2015 г. е отчетен ръст от 1 067 911 хил. лв. Той се дължи на задължението на холдинга, произтичащо от сключения договор за мостови заем между БЕХ ЕАД и консорциума от банки в размер на 535 млн. евро. Балансовата стойност на заема от 1 031 671 хил. лв. включва стойността на неговата главница

(1 046 369 хил. лв.), начислените лихви към 30.06.2016 г. (5 842 хил. лв.), намалени с разходите, свързани с организирането на финансирането и начислената им амортизация в съответствие с приложимите МСС/МСФО.

III. Паричен поток

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.06.2016 г. е 280 999 хил. лв. и е увеличена със 190 394 хил. лв. спрямо 30.06.2015 г.

- **Паричен поток от оперативна дейност** - за първото полугодие на 2016 г. е отчетен отрицателен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 874 528 хил. лв., генериран в резултат от предоставените заеми от БЕХ ЕАД към ММИ ЕАД (45 млн. лв.), „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД (60 млн. лв.) и НЕК ЕАД (1 020 210 хил. лв.). Така с общата подкрепа в размер на 1 125 210 хил. лв., осъществена за първото полугодие на 2016 г. от БЕХ ЕАД към дъщерните му дружества, холдингът положи усилия да укрепи финансовите им баланси, както и да подпомогне ликвидната им устойчивост.
- **Паричен поток от инвестиционна дейност** - нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен - 499 хил. лв., от които 460 хил.лв. са свързани с увеличението на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса” ЕАД.
- **Паричен поток от финансова дейност** - нетните парични потоци от финансова дейност са положителни (1 020 200 хил. лв.) и отразяват полученият мостови заем в края на Април 2016 г.

22 юли 2016 г.