



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 31 МАРТ 2020 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 31.03.2020 г., като основните резултати са следните:

1. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2020 отчет	31.03.2019 отчет	Изменение 03'20/03'19	Изменение 03'20/03'19
Приходи	хил.лв.	233	303	(70)	(23.1%)
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1,691)	(1,812)	121	6.7%
EBITDA	хил.лв.	(1,458)	(1,509)	51	3.4%
EBIT	хил.лв.	(1,581)	(1,608)	27	1.7%
Финансови приходи	хил.лв.	36,787	27,525	9,262	33.6%
Финансови разходи	хил.лв.	(24,922)	(24,659)	(263)	(1.1%)
Печалба преди данъци (EBT)	хил.лв.	10,284	1,258	9,026	717.5%
EBIT марж	%	(678.5%)	(530.7%)	(147.8%)	(27.9%)
EBITDA марж	%	(625.8%)	(498.0%)	(127.7%)	(25.6%)

За първото тримесечие на 2020 г. БЕХ ЕАД отчита увеличение в размера на печалбата преди данъци (EBT) от 9,026 хил.лв. (717.5%) спрямо 31.03.2019 г.

Видно от данните в таблицата по-горе, основната причина за това изменение са увеличените финансови приходи към 31.03.2020 г. в сравнение с първото тримесечие на 2019 г. с 9,262 хил. лв., или 33.6 %. Този ръст се дължи от една страна на начислените лихви за забава по договорите за заем с НЕК ЕАД, а от друга – поради отчетените лихви по сключения договор през октомври 2019 г. с ТЕЦ 2, с който се новираха и разсрочиха задължения на централата в договор за заем с главница в размер на 398,025 хил. лв.

2. Приходи

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2020 отчет	31.03.2019 отчет	Изменение 03'20/03'19	Изменение 03'20/03'19
Приходи	хил.лв.	233	303	(70)	(23.1%)
- приходи от договори с клиенти	хил.лв.	218	292	(74)	(25.3%)
- от други	хил.лв.	15	11	4	36.4%

Към 31.03.2020 г. БЕХ ЕАД е отчетел приходи от дейността в размер на 233 хил. лв., при 303 хил. лв. през същия период на 2019 г. Основната причина за намалението е в отчетените по-малко приходи от холдингови споразумения през първото тримесечие на 2020 г. със 74 хил. лв. Съгласно подписани холдингови споразумения с дъщерните си дружества (без двата преносни оператора - „Булгартрансгаз“ ЕАД и ЕСО ЕАД), БЕХ

ЕАД оказва възмездни услуги в областта на финансовото управление, управление на проекти и инвестиции, корпоративно управление и бизнес планиране, правни и регулаторни въпроси и връзки с обществеността на своите дъщерни дружества. От друга страна, към 31.03.2020 г. е отчетен ръст с 4 хил. лв. в перото „други“ приходи, поради начислените лихви за забава върху задължението на ТЕЦ 2 към БЕХ ЕАД във връзка с извършени услуги от БЕХ ЕАД по сключеното с дружеството холдингово споразумение.

Характерно за първите три месеца на годината е, че приходите от дейността на БЕХ ЕАД са със сравнително ниски стойности предвид факта, че основната част от тях – начислените приходи от дивиденди върху положителните нетни финансови резултати на дъщерните дружества от състава на холдинга, ще бъдат отчетени през второто тримесечие на 2020 г., след като годишните финансови отчети на дружествата бъдат приети. Към датата на изготвяне на настоящия анализ не е установен чрез Разпореждане на Министерски Съвет на Република България размерът на дължимия дивидент от държавни предприятия и търговски дружества с държавно участие в капитала за финансовата 2019 г., след приспадане на отчисленията за Фонд „Резервен“.

3. Разходи

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2020 г. (без амортизации и резултата от финансова дейност на дружеството), за първото тримесечие на 2020 г. е отчетено намаление от 121 хил. лв. в сравнение със съпоставимия период на 2019 г., като измененията са представени в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2020 отчет	31.03.2019 отчет	Изменение 03'20/03'19	Изменение 03'20/03'19
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1,691)	(1,812)	121	6.7%
- външни услуги	хил.лв.	(497)	(676)	179	26.5%
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(386)	(560)	174	31.1%
- за персонала	хил.лв.	(1,034)	(1,022)	(12)	(1.2%)
- материали	хил.лв.	(23)	(41)	18	43.9%
- други разходи	хил.лв.	(137)	(73)	(64)	(87.7%)

Видно от данните в таблицата, най-съществено намаление е регистрирано в перо „външни услуги“ със 179 хил. лв. То се дължи основно на отчетените разходи през 2019 г. във връзка с извършената експертна оценка на справедливата стойност и преглед за преоценка на ИМС на БЕХ ЕАД и дружествата от групата към 31.12.2018 г. Съгласно счетоводната политика на Дружеството, имотите, машините и съоръженията се преоценяват на три години, или на по-кратки срокове. Друга причина за намалението на разходите за външни услуги са отчетените консултантски услуги през 2019 г. във връзка с поетия ангажимент за процесуално представителство от страна на правна кантора на БЕХ ЕАД, „Булгаргаз“ ЕАД и „Булгартрансгаз“ ЕАД пред Общия съд на Европейския съюз. Услугите са извършени във връзка с подадената жалба от трите дружества срещу Решението на Европейската комисия от 17.12.2018 г., с което им бе наложена глоба в размер на 77,068 хил. евро за блокиране на достъпа на конкуренти до ключова газова инфраструктура в България в нарушение на антитръстовите правила на ЕС.

По-съществените по размер разходи, отчетени през първото тримесечие на 2020 г. са свързани със сключения през 30.07.2019 г. договор за предоставяне на консултантски услуги за извършване анализ на адекватността на системата и за аргументиране на Механизъм за капацитет и неговите параметри пред ЕК. Част от услугите, свързани с изпълнението на първата фаза от договора – изготвяне на доклад за адекватността на капацитета в българския енергиен сектор бяха отчетени през декември 2019 г., а през първите три месеца на 2020 г. са проявени и разходите, свързани с изпълнението на втората фаза от договора – изготвяне на доклад и анализ на пазарните неефективности и обосновка на необходимостта от въвеждането на капацитетен механизъм в България. Въз основа на изготвените доклади от страна на консултанта бе направена и пренотификация на Механизма за капацитет в България. Първото и най-важно предизвикателство пред България в този процес е доказването, че в бъдеще страната ни ще бъде изложена на риск от проблеми с адекватността на системата, поради което е необходимо, като временна мярка, да бъде въведен Капацитетния механизъм, който да подsigури, че в периоди на свръхпотребление ще бъдат на разположение резервирани мощности, които да доставят необходимата електрическа енергия на пазара.

Към 31.03.2020 г. е отчетен ръст в разходите за персонал (12 хил. лв.) спрямо първото тримесечие на 2019 г., докато в разходите за материали е отчетено намаление от 18 хил. лв. По отношение на разходите, отчетени в перо „други“ е регистрирано увеличение в размер на 64 хил. лв., което се дължи на по-високите разходи, свързани с непризнат данъчен кредит, отчетени през първото тримесечие на 2020 г.

Друга причина за отчетения ръст в перо „други“ разходи са извършените разходи за дарения през първото тримесечие на 2020 г. Предвид обявеното извънредно положение, с Решение на Народното събрание на Република България от 13.03.2020 г., във връзка с разрастващата се пандемия от COVID-19 се прояви необходимостта от финансова подкрепа на лечебни заведения, болници и др. лечебни заведения с оглед подsigуряването им с респираторни апарати, консумативи, и редица принадлежности, свързани с функционирането им, чрез които да бъде осигурена адекватна медицинска грижа. Като дружество с висока обществена ангажираност в обстановката на създадите се форсмажорни обстоятелства, в резултат от разрастващата се национална и световна пандемия от COVID-19, БЕХ ЕАД извърши целеви дарения през първото тримесечие на 2020 г. на три болнични заведения в общ размер на 76 хил. лв.

Управленският екип на БЕХ ЕАД прилага указанията на Министъра на енергетиката, обективирани в Решение по Протокол Е-РД-21-40 от 02.07.2015 г. за оптимизация на административните разходи, стремейки се да ги ограничава до минимално необходимите за осъществяване нормалната оперативна дейност на холдинга.

С оглед предотвратяване разпространението на COVID-19, Ръководството на БЕХ ЕАД е създадо изключително стриктна вътрешна организация с цел превенция на служителите. В изпълнение на разпоредбите от Националния оперативен щаб, заповеди на Министър – председателя, Министъра на енергетиката, Министерството на здравеопазването и други

държавни органи, в холдинга са въведени всички противоепидемични мерки, които да възпрепятстват и ограничат разпространението на вируса.

4. Финансови приходи/разходи - нетно

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2020 отчет	31.03.2019 отчет	Изменение 03'20/03'19	Изменение 03'20/03'19
Финансови приходи	хил.лв.	36,787	27,525	9,262	33.6%
Финансови разходи	хил.лв.	(24,922)	(24,659)	(263)	(1.1%)

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2020 г. е положителен и е в размер на 11,865 хил. лв., като спрямо същия период на 2019 г. (2,866 хил. лв.) е отчетено увеличение от 8,999 хил. лв., което се дължи основно на ръст на финансовите приходи с 9,262 хил. лв. и на финансовите разходи с 263 хил. лв.

Увеличението на финансовите приходи през първото тримесечие на 2020 г. е в резултат от сключеното на 16 октомври 2019 г. споразумение с ТЕЦ 2 в размер на 398 млн. лв. за обединяване и новиране на задълженията на централата към БЕХ ЕАД, произтичащи от сключения преди това договор между страните за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове. Друга причина за ръста на финансовите приходи е ликвидният недостиг в НЕК ЕАД, който възпрепятства обслужването на задълженията на дружеството по двата отпуснати заема от БЕХ ЕАД. В резултат от това, към 31.03.2020 г. са начислени лихви за забава в размер на 10,560 хил. лв., или близо половината (47.89%) от лихвите по отпуснати заеми на НЕК ЕАД отчетени през първото тримесечие на 2020 г. (22,048 хил. лв.).

5. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2020 г. спрямо 31.12.2019 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2020 отчет	31.12.2019 отчет	Изменение 03'20/03'19	Изменение 03'20/03'19
Общо активи	хил.лв.	6,330,919	6,296,059	34,860	0.6%
Оборотен капитал	хил.лв.	832,033	1,354,910	(522,877)	(38.6%)
Собствен капитал	хил.лв.	3,778,241	3,768,987	9,254	0.2%
Парична наличност	хил.лв.	182,520	413,835	(231,315)	(55.9%)
Възвращаемост на собствения капитал	%	0.27%	0.03%	0.24%	715.5%
Възвращаемост на активите	%	0.16%	0.02%	0.14%	713.0%

Увеличението в сумата на активите с 34,860 хил. лв. към 31.03.2020 г. спрямо 31.12.2019 г. е основно в следствие на следните изменения:

- ✓ увеличение на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия с 597,955 хил. лв. в резултат от вписаното увеличение на капитала на ТЕЦ 2 на 9 март 2020 г. в Търговския регистър по реда на чл. 193 от Търговския закон чрез непарична вноска (апорт), представляваща задължения на ТЕЦ 2 към БЕХ ЕАД в размер на 597,955 хил. лв., произтичащи от осем договора за заем, дължими суми по холдингово споразумение и задължения по договор за покупко-продажба на квоти, сключен през 2018 г. Капитализирането за задълженията бе в изпълнение

на Решение на 44-то Народно събрание на Република България от 31 януари 2020 г. (обн., ДВ бр.11 от 7.02.2020 г.), съгласно което Министерски съвет чрез министъра на енергетиката в срок до 29.02.2020 г. следва да предприеме всички необходими мерки за нормалното функциониране на ТЕЦ 2, в това число и чрез увеличаване на капитала на дружеството от страна на БЕХ ЕАД.

- ✓ намаление на вземанията по предоставени заеми на свързани лица и на търговските вземания от свързани лица, общо в размер на 624,424 хил. лв., основно в резултат на гореописаното увеличение на капитала на ТЕЦ 2.
- ✓ увеличение на балансовата стойност на квотите за емисии на парникови газове с 295,553 хил. лв. в следствие на прилаганата до сега политика за стабилизиране финансовото състояние на ТЕЦ 2 чрез закупуване от страна на холдинга на необходимото количество квоти, емитирани от централата. За първото тримесечие БЕХ ЕАД закупи 6,905,000 т. квоти при средна цена от 21.88 евро/т. До края на месец април 2020 г., холдингът ще закупи и останалата част от квотите, които ще прехвърли в законоустановения срок по сметка на централата в Националния регистър.
- ✓ в следствие на закупените квоти през първите три месеца на 2020 г., е отчетено намаление на паричните наличности спрямо 31.12.2019 г. с 231,315 хил. лв.
- ✓ намаление на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД в размер на 1,047 хил. лв. в резултат от действието на споразумение с „Топлофикация София“ ЕАД за прихващане на взаимни насрещни парични задължения и разсрочване на задължения на „Топлофикация София“ ЕАД към БЕХ ЕАД във връзка с решения на ВКС и САС по подадени иски молби от страна на холдинга. Споразумението бе подписано от страна на БЕХ ЕАД на 3 април 2020 г., като преди това топлофикационното дружество бе извършило плащания на дължимите вноски за месеците януари и февруари 2020 г.
- ✓ намаление на други балансови позиции като имоти, машини и съоръжения, нематериални активи, отсрочени данъчни активи и търговски и други вземания, в общ размер от -1,862 хил. лв., като основната причина за изменението е в намалението на търговските и други вземания с -1,749 хил. лв.

По отношение на собствения капитал и пасивите, към 31.03.2020 г. са отчетени следните по-съществени изменения:

- ✓ увеличение в стойността на собствения капитал в резултат от намаление на реализираната загуба от минали години с 9,254 хил. лв., в следствие на отчетения финансов резултат към 31.03.2020 г.
- ✓ увеличение в дългосрочната и краткосрочна част на задълженията по облигационни заеми с 24,762 хил. лв., във връзка с текущо начислените лихви за първото тримесечие на 2020 г. по двата облигационни заема

- ✓ общо увеличение в размер на 844 хил. лв. стойността на други балансови позиции като търговски и други задължения към свързани лица, търговски и други задължения и задължения за данък върху дохода.

6. Паричен поток

Паричната наличност (вкл. обезценки) на БЕХ ЕАД към 31.03.2020 г. (182,520 хил. лв.) е с 40,849 хил. лв. повече спрямо 31.03.2019 г. (141,671 хил. лв.), основно в резултат от повишаването на наличности в началото на 2020 г. (415,015 хил. лв.) в сравнение с тези към 01.01.2019 г. (148,987 хил. лв.). Влияние върху нетното изменение на паричните средства и паричните еквиваленти за първото тримесечие на 2020 г. оказва намаления нетен паричен поток от оперативна дейност (от минус 7,105 хил. лв. към 31.03.2019 г., до минус 230,956 хил. лв. към 31.03.2020 г.), в следствие на:

- ✓ плащанията към доставчици в размер на 296,487 хил. лв. основно свързани с покупките на квоти от страна на БЕХ ЕАД по извършените сделки през периода януари-март 2020 г.
- ✓ намаление на постъпленията от свързани лица с 23,840 хил. лв., основно в резултат от частично платеният от ТЕЦ 2 ДДС през първото тримесечие на 2019 г. по фактури за покупка на квоти за емисии на парникови газове от БЕХ ЕАД
- ✓ увеличение в постъпленията от дъщерните дружества по дължими главници и лихви по предоставени заеми от БЕХ ЕАД с 43,401 хил. лв. към 31.03.2020 г. в сравнение с първото тримесечие на 2019 г., основно в резултат от извършени погашения от ТЕЦ 2 в размер на 45 млн. лв. по договора за заем с БЕХ ЕАД, сключен през октомври 2019 г., с главница 398,025 хил. лв.
- ✓ увеличение на постъпленията от „Топлофикация София“ ЕАД с 2,126 хил. лв. в следствие на сключеното на 01 април 2019 г. споразумение за разсрочване на цедирани вземания на холдинга от „Булгаргаз“ ЕАД в размер на 99,193 хил. лв.
- ✓ увеличение на „други платени/получени средства от оперативна дейност“ с 1,767 хил. лв. в резултат от извършени плащания на дължимите вноски за месеците януари и февруари 2020 г. от „Топлофикация София“ ЕАД по споразумението за прихващане на взаимни насрещни парични задължения и разсрочване на задължения на „Топлофикация София“ ЕАД към БЕХ ЕАД във връзка с решения на ВКС и САС по подадени иски молби от страна на холдинга.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и е в размер на -4 хил. лв., като спрямо 31.03.2019 г. (388 хил. лв.) е отчетено намаление от 392 хил. лв. То се дължи основно на последната вноска от „Българска Фондова Борса – София“ АД извършена през първото тримесечие на 2019 г. в размер на 416 хил. лв. по сключения договор на 26 януари 2018 г. между БЕХ ЕАД и „Българска Фондова Борса – София“ АД за прехвърляне на 217,664 броя обикновени поименни акции с право на глас от капитала „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.

В стойността на оборотния капитал към 31.03.2020 г. е отчетено намаление от 522,877 хил. лв. спрямо 31.12.2019 г. основно поради извършеното увеличение на капитала на ТЕЦ 2 в размер на 598 млн. лв., чрез което краткосрочните активи (в частта на вземанията по предоставени заеми на свързани лица и търговските вземания от свързани лица) бяха намалени, за сметка на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия.

С цел подпомагане на ТЕЦ 2 и отчитайки влошеното финансово-икономическо състояние на дружеството, през месец април 2020 г. от страна на БЕХ ЕАД ще бъдат закупени допълнителни количества квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA”, необходими на до достигане на необходимите 7,350 хил. тона за обезпечаване на производствената дейност на ТЕЦ 2 за 2019 г. Количествата са определени на база верифициран доклад за емитираните количества парникови газове от централата за 2019 г. и получените безплатни квоти от ТЕЦ 2 в резултат от извършените преизчисления по отчетените инвестиции по проекти, включени в Националния план за инвестиции за периода от 2013-2018 г.

С оглед на обявеното на 13 март 2020 г. по искане на правителството Народното събрание извънредно положение в България заради пандемията от COVID-19, към датата на изготвяне на анализа може да се обобщи, че като част от секторите за комунални услуги, енергийният е по-слабо засегнат в сравнение с други сектори като търговията на дребно и туризма. Въпреки това, поради продължителния период на понижена икономическа активност очакванията са, ефектът от пандемията да се отрази в посока на по-ниско търсене на електроенергия и природен газ и на по-висока нестабилност на цените на едро. Евентуален спад на потреблението на ел. енергия и природен газ и свиване на приходите и печалбите на дъщерните дружества може да доведе до намаляване възможността за изплащане на дължимите дивиденди от дъщерните дружества на база финансовите им резултати към 31.12.2019 г. Остойностяването на бъдещите рискове пред БЕХ ЕАД с оглед динамиката на създалата се ситуация във връзка с разпространението на COVID-19 в национален и световен мащаб е трудно приложимо към датата на изготвяне на анализа, като БЕХ ЕАД ще приложи всички необходими мерки за ограничаване на неблагоприятния ефект върху финансовото състояние, ликвидността на холдинга и дружествата от неговата структура.

22 април 2020 г.