



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 31 МАРТ 2017 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 31.03.2017 г., като основните резултати са следните:

Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2017 отчет	31.03.2016 отчет	Изменение 03'17/03'16	Изменение 03'17/03'16
Приходи	хил.лв.	74 387	447	73 940	16541,4%
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(75 975)	(1 472)	(74 503)	(5061,3%)
EBITDA	хил.лв.	(1 588)	(1 025)	(563)	(54,9%)
EBIT	хил.лв.	(1 645)	(1 068)	(577)	(54,0%)
Финансови приходи	хил.лв.	36 177	21 632	14 545	67,2%
Финансови разходи	хил.лв.	(24 889)	(10 711)	(14 178)	(132,4%)
Печалба преди данъци (EBT)	хил.лв.	9 643	9 853	(210)	(2,1%)
EBIT марж	%	(2,2%)	(238,9%)	236,7%	99,1%
EBITDA марж	%	(2,1%)	(229,3%)	227,2%	99,1%

За първо тримесечие на 2017 г. БЕХ ЕАД отчита незначително намаление в размера на печалбата преди данъци (EBT) от 210 хил. лв. (2,1 %) спрямо първото тримесечие на 2016 г.

Видно от данните в таблицата по-горе, през първото тримесечие на 2017 г. е отчетен драстичен ръст на приходите (+ 73 940 хил. лв.) и разходите от дейността (+74 503 хил. лв.) в сравнение със съпоставимия период на 2016 г.

Основна причина за едновременния растеж в приходите и разходите е извършената сделка по покупко-продажба на квоти от типа EUA за емисии парни газове. Това е в следствие на приетата Политика по закупуване на квоти за емисии парникови газове, съгласно която през периода 15.02.-20.03.2017 г. БЕХ ЕАД закупи необходимите на ТЕЦ „Марица Изток 2“ ЕАД 7 350 000 квоти при средна покупна цена за квота в размер на 5.15 Евро/тон CO₂, с което общият разход на БЕХ ЕАД по закупуването на всичките квоти дължими от ТЕЦ 2 ЕАД за 2016 г. година възлезе на 73 999 хил. лв. (37 834 хил. евро). Това намери и обратно проявление в приходната част на отчета към 31.03.2017 г., след сключеното споразумение между БЕХ ЕАД и ТЕЦ 2 за продажба на квотите по тяхната номинална покупна стойност. В резултат от предприетите действия на БЕХ ЕАД и на по-ниската пазарна цена на квотите през 2017 г., бе постигнато значително намаление на разходите на ТЕЦ 2 спрямо предходните години.

Елиминирайки ефектът от покупко-продажба на квотите, стойността на приходите е показана в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2017 отчет	31.03.2016 отчет	Изменение 03'17/03'16	Изменение 03'16/03'17
Приходи	хил.лв.	388	447	(59)	(13,2%)
- приходи от холдингови споразумения	хил.лв.	295	340	(45)	(13,2%)
- от дивидент лихва	хил.лв.	93	105	(12)	(11,4%)
- от други	хил.лв.		2	(2)	(100,0%)

Характерно за началото на годината е, че приходите на дружеството 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 до края на втората половина на 2017 г. Съгласно Разпореждане №2 от 23.02.2017 г. на Министерски Съвет на Република България за установяване и внасяне в полза на държавата на отчисления от печалбата от държавни предприятия и търговски дружества с държавно участие в капитала, дивидентът, който се дължи за финансовата 2016 г. след приспадане на отчисленията за Фонд „Резервен“, е определен в размер на 50 % от печалбата за годината.

Намалението на приходите от дейността с 59 хил. лв. към 31.03.2017 г. спрямо същия период през 2016 г. е в резултат на по-ниските приходи от холдингови споразумения (с 45 хил. лв.) за предоставяне на услуги в сферата на корпоративното управление от БЕХ ЕАД на дъщерните му дружества и по-малкото начислени приходи от лихви за забава на дължим дивидент (-12 хил. лв.).

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2017 г. (без амортизации и резултата от финансова дейност на дружеството) и без влиянието на разхода за покупка на квоти на ТЕЦ 2, с цел постигане на сравнимост при анализа им, към 31.03.2017 г. е отчетен ръст от 504 хил. лв. в сравнение с първото тримесечие на 2016 г., представен в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2017 отчет	31.03.2016 отчет	Изменение 03'17/03'16	Изменение 03'17/03'16
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1 976)	(1 472)	(504)	(34,2%)
- външни услуги	хил.лв.	(733)	(399)	(334)	(83,7%)
- за персонала	хил.лв.	(912)	(918)	6	0,7%
- продажба на активи	хил.лв.		(1)	1	100,0%
- материали	хил.лв.	(36)	(24)	(12)	(50,0%)
- други разходи	хил.лв.	(295)	(130)	(165)	(126,9%)

Видно от данните в таблицата, най-съществено увеличение е регистрирано при „външните услуги“ с 334 хил. лв. Най-голямо значение за този ръст имат разходите, свързани с изпълнението на етапи от втория договор със Световната банка (СБ) за предоставяне на консултантски услуги, касаещи процеса на либерализация на електроенергийния пазар в България и изготвянето на пътна карта за извършване на реформа в електроенергийния сектор. По отношение на разходите, отчетени в реда „други“, увеличението от 165 хил. лв. се дължи основно на разходите, свързани с непризнат данъчен кредит през първото тримесечие на 2017 г. В следствие на придобиване на два автомобила от проектната компания „Южен поток България“ АД

през 2016 г., в края на първо тримесечие е отчетен ръст в разходите за поддръжка и експлоатация на превозни средства, който е основна причина за увеличение на разходите за материали.

Въпреки увеличението на разходите за дейността през първото тримесечие на 2017 г., управленският екип на БЕХ ЕАД прилага указанията на Министъра на енергетиката, обективирни 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.

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2017 г. е в размер на 11 288 хил. лв., като спрямо същия период на 2016 г. (10 921 хил. лв.) е отчетено увеличение от 367 хил. лв., което се дължи на:

- увеличените финансови приходи с 14 545 хил. лв. първото тримесечие на 2017 г., генерирани в резултат от по-големия размер начислени лихви по предоставени и предоговорени заеми към свързани лица. Основно влияние върху ръста на приходите към 31.03.2017 г. оказва сключеният с НЕК през месец април 2016 г. договор за предоставяне на целеви заем в размер на 521 625 хил. евро (1 020 210 хил. лв.) 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 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, свързани с мостовия заем и облигационната емисия.

- ефект от увеличение на финансовите разходи с 14 178 хил. лв., в резултат от начислените лихви 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.

Като финансов холдинг, пряко ангажиран в осигуряването на ликвидна подкрепа на дружествата от неговия състав, посоченият резултат от финансова дейност (финансови приходи/финансови разходи - нетно) към 31.03.2017 г. оказва влияние върху намалението на печалбата преди данъци (ЕВТ) за периода. Съответно, в края на първото тримесечие на 2017 г. резултатът преди данъци на БЕХ ЕАД е в размер 9 643 хил. лв., като е с 210 хил. лв. по-нисък спрямо отчетения към 31.03.2016 г.

Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2017 г. спрямо 31.12.2016 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2017 отчет	31.12.2016 отчет	Изменение 03'17/2016	Изменение 03'17/2016
Общо активи	хил.лв.	6 035 638	5 987 748	47 890	0,8%
Оборотен капитал	хил.лв.	845 958	785 065	60 893	7,8%
Собствен капитал	хил.лв.	3 747 238	3 738 559	8 679	0,2%
Парична наличност	хил.лв.	183 657	209 198	(25 541)	(12,2%)
Възвращаемост на собствения капитал	%	0,26%	0,26%	(0,01%)	(2,4%)
Възвращаемост на активите	%	0,16%	0,16%	(0,00%)	(2,9%)

Увеличението в сумата на активите с 47 890 хил. лв. към 31.03.2017 г. спрямо 31.12.2016 г. е основно в следствие на следните изменения:

- намаление в размера на вземанията от свързани лица с 13 632 хил. лв., следствие на извършени плащания от страна на свързаните лица по предоставените заеми.
- намаление на паричната наличност с 25 541 хил. лв. в следствие на извършените плащания при сделките за закупуването на квоти в периода февруари-март 2017 г.
- увеличение в размера на текущите търговски вземания от свързани лица с 87 605 хил. лв., в резултат от сключеното споразумение с ТЕЦ 2 за покупко-продажба на квоти;

През 2016 г. и в началото на 2017 г. „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД продължи да понася негативните последствия от пазарната конюнктура, които предполагат съществен ръст в себестойността на произвежданата продукция от централата. Поради невъзможността на дружеството да участва в осигуряването на студен резерв и резерв за допълнителни услуги на ЕСО ЕАД, централата не успя да генерира необходимите приходи, което се отрази неблагоприятно по отношение на ликвидността на дружеството.

С гореизброените действия БЕХ ЕАД се стреми към стабилизиране на финансовото състояние на дъщерните си дружества не само в критични за тях моменти, а и чрез действия, които да спомогнат за дългосрочната им финансова устойчивост.

В тази връзка през 2017 г. между БЕХ ЕАД и Българска академия на науките бе сключен договор за изготвянето на Национална стратегия в областта на енергетиката, с който се предприеха стъпки за допълване на предприетите преди това мерки от правителството в сектор енергетика, чрез задълбочаване на плана за пазарна реформа с цел постигане на дългосрочна финансова стабилизация и устойчивост в сектора.

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 31.03.2017 г. намалява с 25 541 хил. лв. спрямо 31.03.2016 г., основно в резултат от намаления паричен поток от оперативна дейност (от минус 3 588 хил. лв. към 31.03.2016 г., до минус 25 529 хил. лв. към 31.03.2017 г.) в следствие на:

- плащанията, свързани с покупки на квоти от страна на БЕХ ЕАД след извършени сделки в периода февруари-март 2017 г. в размер на 76 220 хил. лв.
- положителният ефект от 8 660 хил. лв., свързан с ръста в постъпленията по главници и лихви от дъщерните дружества по предоставени заеми от БЕХ ЕАД към 31.03.2017 г. в сравнение с първото тримесечие на 2016 г. Основна причина за това е изплащането на задължението на НЕК ЕАД към БЕХ ЕАД в размер на 29 672 хил. лв. във връзка с погасяване на задълженията, произтичащи от договор за цесия между дружествата.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и е в размер на 12 хил. лв. Причината за подобрението му спрямо 31.03.2016 г. с 450 хил. лв. е извършеното през 2016 г. увеличение на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса” ЕАД, като към 31.03.2017 г. увеличение на капитала на това дружество не е осъществено.

Основните насоки в бъдещото развитие на борсата са насочени към въвеждане на пазар „ден напред“ и на по-късен етап „пазар в рамките на деня“, както и централизиран пазар на двустранни договори за електрическа енергия.

На 19.01.2016 г. стартира реалната работа на пазара „ден напред“, администриран от БНЕБ ЕАД, като резултатите за 2016 г. могат да бъдат оценени като изключително успешни. Това представлява първа и задължителна крачка за пълната либерализация на електроенергийния пазар. Наличието на краткосрочен организиран пазар „ден напред“ на национално равнище значително улеснява работата на участниците на електроенергийния пазар и повишава ефективността му.

През 2016 г. БНЕБ ЕАД осъществи подготвителни дейности и стартира реално пазар за покупко-продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори и физическа доставка. През 2016 година БНЕБ ЕАД сключи договор с „Trauport“ ltd за доставка на търговска платформа за опериране на пазара за покупко-продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори. Платформата на „Trauport“ ltd „GlobalVision Trading“, която се използва за администриране на пазара, позволява бъдещо надграждане с различни модули, с което БНЕБ ЕАД ще има възможността да въведе най-добрите практики за търговия с физическа доставка за период по-дълъг от един ден.

Стартът на опериране на този пазарен сегмент беше реализиран на 24.10.2016 г. с въвеждане в реална работа на екрана за провеждане на търгове на електрическа енергия, като през месец ноември 2016 г. бяха въведени в реална работа и екраните за непрекъсната търговия (continuous trading) и часови продукти (hourly products).

Дейността на БНЕБ ЕАД е тясно свързана с процеса на либерализация и обединяване на електроенергийните пазари в Европейския съюз и гарантира прозрачност, равнопоставеност, недискриминация и сигурност за участниците на пазара на електрическа енергия. БНЕБ ЕАД ще допринесе за развитието на пазара на електроенергия в Република България, като чрез интегрирането на нови сегменти за търговия и нови продукти ще даде възможност за задоволяване на нуждите на търговските участници, като им даде възможност за гъвкавост в управлението на портфолиата им.

Съгласно поетите ангажименти пред ЕК, във връзка с повдигнато обвинение срещу БЕХ ЕАД относно евентуално нарушение на чл. 102 от Договора за функциониране на Европейския съюз (ДФЕС), холдингът пое задължението да отдели БНЕБ ЕАД от структурата си и да прехвърли собствеността на капитала на БНЕБ ЕАД на Министерство на финансите до 31 юли 2017 г. чрез сключване на окончателно споразумение за прехвърляне.

24 април 2017 г.