



**Български  
Енергиен  
Холдинг**

София 1000  
ул. „Веслец“ №16  
тел.: +359 2 9263 800  
факс: +359 2 9250 401  
<http://www.bgenh.com>

## **КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 30 ЮНИ 2015 Г.**

Анализът на дейността и финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база *предварителен междинен индивидуален финансов отчет към 30.06.2015 г.*, като основните резултати са следните:

### **Финансов резултат преди данъчно облагане**

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2015 отчет	30.06.2014 отчет	Изменение 06'15/06'14	Изменение 06'15/06'14
<b>Приходи</b>	хил.лв.	<b>92 202</b>	<b>34 177</b>	<b>58 025</b>	<b>169,8%</b>
<b>Разходи за дейността</b> (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	<b>(3 225)</b>	<b>(4 452)</b>	<b>1 227</b>	<b>27,6%</b>
<b>ЕВИТДА</b>	хил.лв.	<b>88 977</b>	<b>31 128</b>	<b>57 849</b>	<b>-185,8%</b>
<b>ЕВИТ</b>	хил.лв.	<b>88 884</b>	<b>30 967</b>	<b>57 917</b>	<b>-187,0%</b>
Финансови приходи	хил.лв.	46 219	39 338	6 881	17,5%
Финансови разходи	хил.лв.	(21 871)	(22 337)	466	2,1%
<b>Печалба преди данъци (ЕВТ)</b>	хил.лв.	<b>113 232</b>	<b>47 968</b>	<b>65 264</b>	<b>136,1%</b>
<b>ЕВИТ марж</b>	%	<b>96,4%</b>	<b>90,6%</b>	<b>0</b>	<b>-6,4%</b>
<b>ЕВИТДА марж</b>	%	<b>96,5%</b>	<b>91,1%</b>	<b>0</b>	<b>-6,0%</b>

През I-во полугодие на 2015 г. БЕХ ЕАД отчита финансов резултат преди данъци (ЕВТ) по предварителни отчетни данни в размер на 113 232 хил. лв. Увеличението спрямо I<sup>во</sup> полугодие на 2014 г. е 65 264 хил. лв. (136.1%), като основните причини за това изменение се следните:

- **увеличени приходи от дивидент с 57 508 хил. лв. (171.8%),**

ДИВИДЕНТ	начислен до 30.06.2014	начислен до 30.06.2015	разлика
"Булгартрансгаз" ЕАД	0	40 872	40 872
"Булгаргаз" ЕАД	0	1 091	1 091
"Булгартел" ЕАД	0	0	0
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	27 420	46 330	18 910
"ТЕЦ Марица Изток 2" ЕАД	3 712	0	(3 712)
"Мини Марица Изток" ЕАД	2 263	2 604	341
<b>общо дивидент от дъщерните дружества</b>	<b>33 395</b>	<b>90 898</b>	<b>57 503</b>
ЗАД "Енергия"	73	78	5
<b>общо дивидент за БЕХ ЕАД</b>	<b>33 467</b>	<b>90 975</b>	<b>57 508</b>

Причината за съществената разлика е породена от факта, че решението на Надзорният съвет на „Булгартрансгаз“ ЕАД за отчислени дивидент върху печалбата за 2013 г. в размер на 53 610 хил. лв. беше взето през м. юли 2014 г., поради което същият не е отразен в отчета на БЕХ ЕАД към 30.06.2014 г. Ако вземем предвид последващото

начисление на този дивидент, реалното увеличение на приходи от дивидент за 2015 г. спрямо 2014 г. на годишна база е 3 898 хил. лв.

• **увеличени финансови приходи с 6 881 хил. лв. (17.5%).**

Финансовите приходи за Г<sup>во</sup> полугодие на 2015 г. са в размер на 46 219 хил. лв. и са формирани от:

- лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества – 34 947 хил. лв., от тях начислени лихви за просрочие 3 988 хил. лв. Най-голям дял в отчетения ръст във финансовите приходи - 96% се формира от начислени лихви и лихви за просрочие по предоставени кредити на дъщерните дружества.

От общо начислените лихви в размер на 46 219 хил. лв., реално платените лихви за този период са 9 316 хил. лв.

- лихви върху вземания от „Топлофикация София“ ЕАД – 11 151 хил. лв., като от тях платените лихви за този период са 383 хил. лв.
- други финансови приходи – 122 хил. лв.

• **намалени оперативни разходи с 1 227 хил. лв. (27.6%).**

Разходи	Мерна единица	30.06.2015 отчет	31.12.2014 отчет	Изменение 06'15/31.12.201	Изменение 06'15/31.12.
<b>Разходи за дейността</b> (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	<b>хил.лв.</b>	<b>(3 225)</b>	<b>(4 452)</b>	<b>1 227</b>	<b>27,6%</b>
- външни услуги	хил.лв.	(846)	(1 882)	1 036	55,0%
- за персонала	хил.лв.	(1 939)	(2 087)	148	-7,1%
- материали	хил.лв.	(61)	(100)	39	-39,0%
- други разходи	хил.лв.	(379)	(383)	4	-1,0%
<b>Резултат от обезценка</b>	хил.лв.	0	1 403	(1 403)	0,0%
- амортизация	хил.лв.	(93)	(161)	68	-42,2%

За Г<sup>во</sup> полугодие на 2015 г., съгласно данните по предварителния отчет, стойността на реализираните оперативни разходи е по-малка за всички икономически елементи спрямо Г<sup>во</sup> полугодие на 2014 г. Най-голямо намаление е отчетено на разходите за външни услуги – 1 036 хил. лв. и на разходите за персонал – 148 хил. лв.

Разходите за консултантски услуги са с 648 хил. лв. (53% от общото намаление) са по-малко през Г<sup>во</sup> полугодие на 2015 г., в сравнение с данните към 30.06.2014 г. Основни причини са намаляването на часовите ставки на адвокатските дружества, осигуряващи правни услуги през 2015 г., чрез подписването на тригодишни рамкови договори, намаляването на часовите ставки за консултации, касаещи прилагането на правото в ЕО, чрез подписване на допълнително споразумение от септември 2014 г., с което се заплащат само реално отработените часове при условие, че не бъде постигнато съответното месечно натоварване.

Отчетеното намаление на разходите за персонал със 148 хил. лв. е резултат от извършеното прецизиране на отделните разходи за персонала с цел тяхната оптимизация.

- **намалени финансови разходи с 466 хил. лв. (2.1%)**

Основният финансов разход на БЕХ ЕАД са дължимите лихви по облигационната емисия, които към 30.06.2015 г. са в размер на 21 382 хил. лв. (I<sup>во</sup> полугодие 2014 г.: 21 356 хил. лв.) и представляват 97.8% от общите финансови разходи. Намалението от 466 хил. лв. е породено от намалените разходи в размер на 484 хил. лв. за начислените и дължими лихви по предоставения заем на БЕХ ЕАД от „Булгартрансгаз“ ЕАД.

### **Отчет за финансовото състояние**

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 30.06.2015 г. спрямо 31.12.2014 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2015 отчет	31.12.2014 отчет	Изменение 06'15/31.12.201	Изменение 06'15/31.12.
Общо активи	хил.лв.	4 807 767	4 701 303	106 464	2,3%
Оборотен капитал	хил.лв.	1 028 926	847 140	181 786	21,5%
Собствен капитал	хил.лв.	3 615 052	3 504 053	110 999	3,2%
Парична наличност	хил.лв.	90 605	55 824	34 781	62,3%
<b>Възвращаемост на собствения капитал</b>	<b>%</b>	<b>3,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-5,03%</b>	<b>-61,6%</b>
<b>Възвращаемост на активите</b>	<b>%</b>	<b>2,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-3,73%</b>	<b>-61,3%</b>

Отчетеното увеличение в стойността на активите за периода 01.01.2015 г. - 30.06.2015 г. е следствие на:

1. **Придобиване на дългосрочни инвестиции на обща стойност 6 299 хил. лв.,** свързани с увеличението на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 1 165 хил. лв. и вноски в капитала на „Ай Си Джи Би“ АД за 5 134 хил. лв.
2. **Новопридобити вземания от „Топлофикация София“ АД на обща стойност 78 592 хил. лв.** по договор за цесия с „Булгаргаз“ ЕАД.
3. **Към 30.06.2015 г. вземанията на БЕХ ЕАД от дъщерните му дружества са на обща стойност 1 600 201 хил. лв.,** формирани от 1 539 092 хил. лв. по предоставени заеми и дължими лихви, 59 924 хил. лв. от дължим дивидент и 1 185 хил. лв. търговски вземания.

Спрямо 01.01.2015 г. вземанията от дъщерните дружества на БЕХ ЕАД по предоставени заеми са намалели с 5 715 хил. лв., което е следствие от:

- Намаляване в размера на вземанията със 63 408 хил. лв. в резултат на извършени плащания за погасяване на дължими суми
- Увеличаване в размера на вземанията с 57 693 хил. лв., което е породено основно от начислените и просрочени лихви за периода на обща стойност 25 836 хил. лв., които не са платени и **предоставените кредити на обща стойност 35 000 хил. лв.** с цел подпомагане паричния баланс на „Мини Марица Изток“ ЕАД, а именно:
  - на „Мини Марица-изток“ ЕАД оперативен заем в размер на 15 000 хил. лв.
  - на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД целеви заем в размер на 20 000 хил. лв.

През I<sup>во</sup> полугодие на 2015 г. по направени предложения от БЕХ ЕАД за преоформяне и консолидиране на свои вземания от дъщерните си дружества бяха получени разрешения от Министъра на енергетиката за следното:

1. обединяване на задълженията на „Мини Марица-изток” ЕАД, произтичащи от договор за заем от 2013 г. с остатък по главница в размер на 25 187 хил. лв. и дължим за 2013 г. дивидент в размер на 2 263 хил. лв. Общото обединено задължение е в размер на 27 450 хил. лв. със срокът на погасяване 18 месеца и договорена лихва в размер на 4.49% на годишна база;
2. обединяване и преобразуване на парични задължения на „Булгартел” ЕАД в търговски заем в размер на 2 492 хил. лв. Паричните задължения са от непогасена главница по заем, отпуснат през 2011 г., в размер на 2 200 хил. лв. и непогасена главница по търговски заем от 2014 г. в размер на 292 хил. лв. Обединените задължения ще бъдат изплатени за срок от 36 месеца с 12 месеца гратисен период, считано от 1 януари 2015 г. Върху главницата се дължи годишна лихва в размер на 4.49%. За задълженията на „Булгартел” ЕАД по договора е получено обезпечение - залог на оптични линии по пазарна стойност в размер на 3 757 хил. лв.;
3. обединяване на задължения на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД, произтичащи от два договора за заем от 2013 г. с остатък по главница 121 009 хил. лв. и дължимия за 2013 г. дивидент в размер на 3 712 хил. лв. общо в размер на 124 721 хил. лв. Срокът на погасяване на заема е в края на 2018 г. с гратисен период до края на 2015 г. Договорената лихва е в размер на 4.49% на годишна база.

С реализирането на тези предложения БЕХ ЕАД цели да укрепи финансовите баланси на дружествата и да подпомогне ликвидната им устойчивост. Следва да се има предвид, че за „Мини Марица Изток” ЕАД и за „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД първите шест месеца на 2015 г. се оказаха изключително трудни, поради което те не обслужваха главниците и лихвите по консолидираните и новирани кредити.

### Паричен поток

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.06.2015 г. е 90 605 хил. лв. и е увеличена с 34 781 хил. лв. спрямо 31.12.2014 г. в резултат на постъпления в размер на 63 408 хил. лв. от дъщерните дружества за погасяване на техни задължения и 18 213 хил. лв. от „Топлофикация София” АД. За първото полугодие на 2015 г. е отчетен положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 41 581 хил. лв.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен на стойност 6 309 хил. лв., от които 1 165 хил. лв. са свързани с придобиване на дългосрочни инвестиции по повод увеличението на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса” ЕАД и 5 134 хил. лв. представляват вноски в капитала на проектната компания „Ай Си Джи Би” АД.

С Протокол №26–2015/09.06.2015 г. Съветът на директорите на БЕХ ЕАД *прие* индивидуалните годишни финансови отчети и индивидуалните доклади за дейността за 2014 г. на дъщерните си дружества, докладите на независимия одитор „Грант Торнтон” ООД, гр. София за индивидуалните финансови отчети за 2014 г. на дружествата, отчетите за изпълнението на Бизнес програмите им за 2014 г. и взе решение за разпределение на печалбата на дъщерните дружества за 2014 г. и за увеличение на капитала на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД и „Булгартрансгаз” ЕАД и намаляване на капитала на „Булгартел” ЕАД.

С Протокол №Е-РД-21-43/17.07.2015 г. Министерство на енергетиката даде разрешение за промяна на капитала на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД, „Булгартрансгаз” ЕАД и „Булгартел” ЕАД.

### **Съществени събития, настъпили през първото шестмесечие на 2015 г.**

#### ***Промени в Съвета на директорите***

С протоколно решение от 20 февруари 2015 г. на Министъра на енергетиката е освободен като член на Съвета на директорите Владимир Денчев Денчев и на негово място е назначен Живко Димитров Динчев с мандата на останалите членове, считано от датата на вписване в Търговския регистър. Промяната е вписана в Търговския регистър на 9 март 2015 г.

#### ***Дело COMP/B1/AT.39767 BEH Electricity***

Към настоящия момент ходът на дело ***COMP/B1/AT.39767 BEH Electricity*** е спрян, предвид че между ЕК, БЕХ ЕАД и дъщерните му дружества се проведеха преговори и се изработи проект на задължения за приключване на производството, чрез поемане на задължения по реда на чл. 9 от Регламент 1/2003 г. Окончателният проект на задължения е предаден на ЕК на 15 май 2015 г. При приемането на решение по реда на чл. 9 не се предвиждат преки финансови разходи за БЕХ ЕАД. Предстои провеждането на пазарен тестове, във връзка с поетите ангажименти и ако се потвърди, че ангажиментите са подходящо решение в отговор на опасенията на ЕК, свързани с конкуренцията, Комисията може да направи ангажиментите правно обвързващи за БЕХ.

В случай че не се постигне решение по реда на чл. 9 от Регламент 1/2003 г. производството ще възобнови хода си по чл. 7.

#### ***Дело COMP/B1/AT.39849 – BEH gas***

На 23 март 2015 г. Европейската комисия уведоми „Български Енергиен Холдинг” ЕАД за изпращането на Изложение на възражения (Statement of Objections) като формална стъпка в рамките на процедура, за разследване за злоупотреба с господстващо положение на пазара за природен газ в България от страна на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД, „Булгаргаз” ЕАД и „Булгартрансгаз” ЕАД.

Процедурата, която формално е стартирала на 5 юли 2013 г., е във връзка с опасения на Комисията за евентуално ограничение на достъпа на трети страни до преносната мрежа,

до газовото хранилище в Чирен, както и до инфраструктура за внос на природен газ. Европейската комисия изрично подчертава в своето прессъобщение, че Изложението на възражения единствено съдържа първоначално становище и не предreshава окончателния изход от процедурата.

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД ще се запознае със съдържанието на Изложението на възражения и ще предприеме всички възможни действия за изготвяне на мотивиран отговор по отношение на притесненията на Европейската комисия, в срока предвиден за това.

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД ще продължи да сътрудничи на Европейската комисия за преодоляване на всякакви притеснения по конструктивен начин.

### ***Кредитен рейтинг***

На 20 март 2015 г. Международната рейтингова агенция Fitch Ratings понижи с една степен дългосрочния кредитен рейтинг на „Български Енергиен Холдинг“ (БЕХ) ЕАД на „ВВ“. Понижаването отразява нарасналия дефицит в „Национална електрическа компания“ (НЕК) ЕАД в условията на неблагоприятна регулаторна и пазарна среда. Рейтинговата агенция разглежда регулаторната среда в България като по-малко развита и по-непредвидима от тази в Западна Европа, като се отчита, че през 2015 г. се планира въвеждането на някои закони (част от които вече са приети) и регулаторни промени, насочени към намаляване на дефицита на НЕК ЕАД. Рейтингът е поставен под отрицателно наблюдение. Запазването на рейтинга зависи от скоростта и мащаба на реализация на планираните регулаторни и законови промени и от предоговарянето на дългосрочните договори за изкупуване на електроенергия на НЕК ЕАД. При определянето на рейтинга е взета предвид важната позиция на Групата на пазарите на електроенергия и газ в страната и факта, че БЕХ ЕАД запазва позитивния ефект от капиталовата си структура със сто процентова държавна собственост. Fitch Ratings очаква, че държавата ще подкрепи БЕХ ЕАД в случай на потенциални затруднения с ликвидността.

Постигането на значително намаляване на дефицита на НЕК ЕАД и предвидимост по отношение на паричните потоци на БЕХ група, биха дали основание за повишаване на рейтинга до първоначалното му ниво. Тези резултати до голяма степен зависят от напредъка при либерализацията на пазара и от устойчивите промени в законовата и регулаторната рамка.

Върху дейността и финансовото състояние на БЕХ ЕАД съществено влияние оказват негативните резултати, които дружествата от групата формират в следствие на провежданата ценова политика. Необходимо е да бъдат предприети своевременни действия за реформиране на сектора с оглед предстоящата либерализация на пазара. Това ще окаже положителен ефект върху дейността на дружествата от групата и ще им позволи да осъществяват дейността си в конкурентна среда при равни условия с всички останали участници на пазара.

20 юни 2015 г.