



**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 СЕПТЕМВРИ 2015 Г.

Анализът на дейността и финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база *съкратен междинен индивидуален финансов отчет към 30.09.2015 г.*, като основните резултати са следните:

Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	30.9.2015	30.9.2014	Изменение 2015/2014	
Приходи	хил.лв.	92,617	87,998	4,619	5.2%
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(5,677)	(6,617)	940	(14.2%)
EBITDA	хил.лв.	86,940	81,381	5,559	6.8%
EBIT	хил.лв.	86,796	85,933	863	1.0%
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	121,627	118,268	3,359	2.8%
Нетна печалба	хил.лв.	118,572	116,109	4,908	2.1%
EBIT марж	%	93.7%	97.7%		(3.9%)
EBITDA марж	%	93.9%	92.5%		1.4%

За деветмесечието на 2015 г. БЕХ ЕАД отчита финансов резултат преди данъци (ЕВТ) по отчетни данни в размер на 121 627 хил. лв. Увеличението спрямо деветмесечието на 2014 г. е 3 359 хил. лв. (2.8%), като основните причини за това изменение се следните:

- **увеличени приходи от дивидент с 3 986 хил. лв. (4.6%)**

ДИВИДЕНТ	Мерна единица	начислен до 30.09.2015 г.	начислен до 30.09.2014 г.	Изменение 2015/2014	
"Булгартрансгаз" ЕАД	хил.лв.	40,872	53,610	(12,737)	(23.8%)
"Булгаргаз" ЕАД	хил.лв.	1,091	0	1,091	100.0%
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	хил.лв.	46,330	27,420	18,910	69.0%
"ТЕЦ Марица Изток 2" ЕАД	хил.лв.	0	3,712	(3,712)	(100.0%)
"Мини Марица Изток" ЕАД	хил.лв.	2,604	2,263	341	15.1%
Общо дивидент от дъщерните дружества	хил.лв.	90,898	87,004	3,893	4.5%
ЗАД "Енергия"	хил.лв.	78	73	5	6.7%
ТРАНСГАЗ С. А. РУМЪНИЯ	хил.лв.	88		88	100.0%
Общо дивидент за БЕХ ЕАД	хил.лв.	91,064	87,077	3,986	4.6%

Приходите на БЕХ ЕАД от дивидент се изчисляват в съответствие с разпоредбите на чл. 247 а от ТЗ и съобразно разпоредбите на ПМС за определяне процента на дивидентни отчисления за дружествата с държавно участие в капитала.

Начислените приходи през 2015 г. се определят въз основа на предвиденото в Разпореждане на МС №1 от 16.03.2015 г., съгласно което 60% от печалбата от акционерни дружества следва да се отчисли под формата на дивидент към едноличния собственик на капитала, при спазване на изискванията на чл. 247а от Търговския закон, след приспадане на отчисленията за фонд „Резервен”, когато този фонд не е попълнен в съответствие с чл. 91 от Закона за държавния бюджет на Република България за 2015 г.

През 2014 г. стойността на отчислените дивиденди бе 70% от печалбата на акционерните дружества.

В следствие на изложеното по-горе, динамиката в стойността на дивидентните отчисления зависи, от една страна, от отчетения финансов резултат от дейността на дружествата от състава на БЕХ Група и от друга страна, от определения процент на дивидентни отчисления.

• **увеличени финансови приходи с 947 хил. лв. (1.4%),**

Финансовите приходи за деветмесечието на 2015 г. са в размер на 67 399 хил. лв. и са формирани от:

- лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества – 49 500 хил. лв., от тях начислени лихви за просрочие 4 480 хил. лв. Спрямо приходите отчетени през деветмесечието на 2014 г. е отчетен ръст от 5 560 хил. лв. в следствие на новопредоставени кредити на дъщерните дружества;

От общо начислените лихви за периода, реално платените лихви към 30.09.2015 г. са в размер на 10 188 хил. лв., а остатъкът от дължими е в размер на 92 633 хил. лв.;

- лихви върху вземания от „Топлофикация София” ЕАД – 17 678 хил. лв., като от тях платените лихви за този период са 1 850 хил. лв.;
- други финансови приходи – 221 хил. лв.

• **намалени оперативни разходи с 940 хил. лв. (14.2%),**

Ключови показатели	Мерна единица	30.9.2015	30.9.2014	Изменение 2015/2014	
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(5 677)	(6 617)	(940)	(14,2%)
- външни услуги	хил.лв.	(2 194)	(2 824)	(630)	(22,3%)
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(1 928)	(2 434)	(505)	(20,8%)
- за персонала	хил.лв.	(2 848)	(3 041)	(193)	(6,3%)
- материали	хил.лв.	(82)	(147)	(65)	(44,2%)
- други разходи	хил.лв.	(553)	(605)	(52)	(8,6%)

За деветмесечието на 2015 г., съгласно данните по отчета, стойността на реализираните оперативни разходи е по-малка за всички икономически елементи спрямо деветмесечието на 2014 г. Най-голямо намаление е отчетено на разходите за външни услуги – 630 хил. лв. и на разходите за персонал – 193 хил. лв.

Разходите за консултантски услуги са с 505 хил. лв. (21%) по-малко за деветмесечието на 2015 г., в сравнение с данните към 30.09.2014 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 и 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 с 193 хил. лв. е резултат от извършеното прецизиране на отделните разходи за персонала с цел тяхната оптимизация.

- **намалени финансови разходи с 1 549 хил. лв. (4.5%)**

Основният финансов разход на БЕХ ЕАД са дължимите лихви по облигационната емисия, които към 30.09.2015 г. са в размер на 32 078 хил. лв. и представляват 98.5% от общите финансови разходи. Намалението от 1 549 хил. лв. е породено от намалените разходи 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 30.09.2015 г. спрямо 31.12.2014 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	30.9.2015	31.12.2014	Изменение 2015/2014	
Общо активи	хил.лв.	4,826,224	4,701,302	124,922	2.7%
Оборотен капитал	хил.лв.	1,090,563	847,139	243,424	28.7%
Собствен капитал	хил.лв.	3,622,517	3,504,052	118,465	3.4%
Парична наличност	хил.лв.	144,218	55,824	88,394	158.3%
Възвращаемост на собствения капитал	%	3.4%	8.2%		-4.8%
Възвращаемост на активите	%	2.5%	6.1%		-3.6%

Отчетеното увеличение в стойността на активите за периода 01.01.2015 г. - 30.09.2015 г. е следствие на:

1. **Придобиване на дългосрочни инвестиции на обща стойност 11 433 хил. лв.,** свързани с увеличението на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 1 165 хил. лв. и вноса в капитала на „Ай Си Джи Би“ АД за 10 268 хил. лв.
2. **Новопридобити вземания от „Топлофикация София“ ЕАД на обща стойност 78 592 хил. лв.** по договор за цесия с „Булгаргаз“ ЕАД.
3. **Към 30.09.2015 г. вземанията на БЕХ ЕАД от дъщерните му дружества са на обща стойност 1 563 928 хил. лв.,** формирани от 1 478 669 хил. лв. по предоставени заеми и дължими лихви и 85 259 хил. лв. от дължим дивидент и търговски вземания.

За 9-те месеца на 2015 г. БЕХ ЕАД предостави допълнителни заемни средства в размер на 35 000 хил. лв. разпределени по дружества, както следва:

- 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.

Средствата бяха предоставени с цел набавяне на критично нужната ликвидност в дружествата и посрещане на неотложни плащания към контрагенти.

За деветмесечието 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.

Към 30.09.2015 г. инициирани от БЕХ ЕАД, но чакащи разрешение от Министъра на енергетиката са следните действия, които имат за цел стабилизиране ликвидността на дружествата, а именно:

1. Сключване на договор за прехвърляне на вземания между БЕХ ЕАД – цесионер и „АЕЦ Козлодуй” ЕАД – цедент, на стойност 46 330 хил. лв., което за „АЕЦ Козлодуй” ЕАД представлява дължим дивидент към БЕХ ЕАД и вземания от НЕК ЕАД;
2. Консолидиране на задължения на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД на обща стойност 69 387 хил. лв., произтичаща от два договора за заем от 2013 г. с остатък по главница 121 009 хил. лв., дължимия за 2013 г. дивидент в размер на 3 712 хил. лв. и намалени с 55 334 хил. лв., с което се увеличава капитала на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД;
3. Увеличаване на капитала на „ТЕЦ Марица Изток 2” ЕАД с 55 334 хил. лв. по реда на чл. 193 от Търговския закон чрез непарична вноска (апорт), представляваща задължения на „ТЕЦ Марица Изток 2” ЕАД към БЕХ ЕАД, произтичащи от Договор за заем №41-2013 от 25.07.2013 г. чрез издаване на нова емисия акции.

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 2015 г. се оказва изключително трудна, поради което те продължават да не обслужват главниците и лихвите по консолидираните и новирани кредити.

Паричен поток

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.09.2015 г. е 144 218 хил. лв. и е увеличена с 88 394 хил. лв. спрямо 31.12.2014 г. в резултат на постъпления в размер на 114 705 хил. лв. от дъщерните дружества за погасяване на техни задължения и 28 595 хил. лв. от „Топлофикация София” ЕАД. За деветмесечието на 2015 г. е отчетен положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 102 593 хил. лв.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен на стойност 11 460 хил. лв., от които 11 433 хил. лв. са свързани с придобиване на дългосрочни инвестиции в капитала на „Българска независима енергийна борса” ЕАД и „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.

20 октомври 2015 г.