



**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 31 МАРТ 2016 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен финансов отчет към 31.03.2016 г., като основните резултати са следните:

Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2016 отчет	31.03.2015 отчет	Изменение 03'16/03'15	Изменение 03'16/03'15
Приходи	хил.лв.	447	626	(179)	(28,6%)
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1 472)	(1 461)	(11)	(0,8%)
EBITDA	хил.лв.	(1 025)	(835)	(190)	(22,8%)
EBIT	хил.лв.	(1 068)	(879)	(189)	(21,5%)
Финансови приходи	хил.лв.	21 632	20 618	1 014	4,9%
Финансови разходи	хил.лв.	(10 711)	(10 967)	256	2,3%
Печалба преди данъци (EBT)	хил.лв.	9 853	8 772	1 081	12,3%
EBIT марж	%	(238,9%)	(140,4%)	(98,5%)	(70,2%)
EBITDA марж	%	(229,3%)	(133,4%)	(95,9%)	(71,9%)

Финансовият резултат преди данъци (EBT) за първо тримесечие на 2016 г. е нараснал с 1 081 хил. лв. (12,3 %) спрямо първото тримесечие на 2015 г. 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 2016 г. Съгласно Разпореждане № 2 на МС от 18.02.2016 г. 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 2015 г. след приспадане на отчисленията за Фонд „Резервен“, е определен в размер на 50 % от печалбата за годината.

Намалението на приходите от дейността от 179 хил. лв. към 31.03.2016 г. спрямо същия период през 2015 г. е отчетено в резултат на:

- по-ниските приходи от холдингови споразумения (с 228 хил. лв.) за предоставяне на услуги в сферата на корпоративното управление от БЕХ ЕАД на дъщерните му дружества (с изключение на двата независими преносни оператора – ЕСО ЕАД и „Булгартрансгаз“ ЕАД);
- по-високи начислени приходи от лихви за забава на дължим дивидент (48 хил. лв.) на част от дъщерните дружества поради влошената им ликвидност през 2015 г.

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2016 г. (без амортизации и резултата от финансова дейност на дружеството) е отчетен минимален ръст от 11 хил. лв. в сравнение с първото тримесечие на 2015 г. Той е постигнат в резултат от увеличение на перото „външни услуги“ с 68 хил. лв. Най-голямо комплексно значение за този ръст имат разходите за наем на административната сграда на БЕХ ЕАД, съгласно сключен договор за наем с АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД през септември 2015 г. В перото „други разходи“ увеличението от 8 хил. лв. отчетено през първите три месеца на 2016 г. е незначително в сравнение със същия период на 2015 г.

В резултат от усилията на управленския екип на БЕХ ЕАД и в изпълнение на Решение на министъра на енергетиката, взето с Протокол Е-РД-21-40 от 02.07.2015 г. за оптимизация на административните разходи, към 31.03.2016 г. е отчетено намаление на разходите за материали с 8 хил. лв. и на разходите за възнаграждения на персонала с 58 хил.лв.

Предвид характерът на предприетите действия, ефектът от посочените намаления на разходите ще бъде осезаем в по-дългосрочен план през годината.

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2016 г. е в размер на 10 921 хил. лв., като спрямо същия период на 2015 г. (9 651 хил. лв.) е отчетено увеличение от 1 270 хил. лв., което се дължи на:

- увеличените финансови приходи с 1 014 хил. лв., отчетени през първото тримесечие на 2016 г., генерирани в резултат от по-големия размер начислени лихви по предоставени заеми към свързани лица;

- положителния ефект в размер на 256 хил. лв. от намалението на финансовите разходи, които в основната си част съдържат разходи за начислени дължими лихви по облигационната емисия, в размер на 10 703 хил. лв.

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 31.03.2016 г. оказва силно значение върху ръста на печалбата преди данъци (ЕВТ) за периода. Съответно, в края на първото тримесечие на 2016 г. резултатът преди данъци на БЕХ ЕАД е в размер 9 853 хил. лв., като е с 1 081 хил. лв. по-висок спрямо отчетения към 31.03.2015 г.

Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2016 отчет	31.12.2015 отчет	Изменение 03'16/12'15	Изменение 03'16/12'15
Общо активи	хил.лв.	4 821 035	4 800 800	20 235	0,4%
Оборотен капитал	хил.лв.	619 130	681 225	(62 095)	(9,1%)
Собствен капитал	хил.лв.	3 637 549	3 628 681	8 868	0,2%
Парична наличност	хил.лв.	133 780	137 830	(4 050)	(2,9%)
Възвращаемост на собствения капитал	%	0,3%	0,2%	0,0%	12,0%
Възвращаемост на активите	%	0,2%	0,2%	0,0%	11,9%

Увеличението в сумата на активите с 20 235 хил. лв. към 31.03.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. е в следствие от нарасналия размер на вземанията от свързани лица. С оглед тежкото финансово състояние на „Мини Марица-изток” ЕАД в началото на годината, причинено от забавени плащания от страна на топлофикационните централи довели до влошаване ликвидността на дружеството, от страна на БЕХ ЕАД бяха предприети редица стъпки за стабилизиране на добивното предприятие:

- през месец януари 2016 г., с цел осигуряване на мостово финансиране на проект, съфинансиран от Международен фонд „Козлодуй”, на дружеството беше отпуснат целеви заем в размер 4 400 хил. лв. Срокът на издължаване е от една година след писменото искане от „Мини Марица-изток” ЕАД, съгласно условията на сключения договор за доставка.

- през месец февруари 2016 г., холдингът предостави два кредита на „Мини Марица-изток” ЕАД в общ размер от 45 000 хил. лв. с гратисен период от шест месеца. Обединени и новирани са и задълженията на „Мини Марица-изток” ЕАД по вече съществуващи договори за заем и дивидент от печалбата за 2014 г. в общ размер на 100 054 хил. лв.

През 2015 г. и в началото на 2016 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. В следствие на тези затруднения през 2015 г. „ТЕЦ Марица Изток 2“ ЕАД не успя да погаси текущите си задължения към холдинга. Отчитайки пазарните условия и фактическото състояние на дружеството, през месец март 2016 г. Съветът на директорите на БЕХ ЕАД взе решение за увеличаване капитала на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД с 49 551 хил. лв. чрез непарична вноска (апорт). Тя представлява задължения на „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД към БЕХ ЕАД, произтичащи от договор за заем. Инициирана е процедура за разрешение от МЕ.

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 2015 г. между БЕХ ЕАД и Световната банка бе сключен договор за изготвянето на модел за либерализация, анализ на финансовото състояние и нормативната база в енергийния отрасъл. Целта е промяна на настоящия хибриден

пазарен модел на електроенергия в страната (регулиран и свободен сегмент) и преминаване към пълна либерализация на електроенергийния пазар в България в дългосрочен план.

През месец март 2016 г. продължи процедурата за избор на инвестиционен консултант по сделка за отпускане на мостово финансиране и последващо емитиране на облигационна емисия от БЕХ ЕАД до 650 млн. евро. Процесът по преговори за договаряне на клаузите и сключване на договор с класираният на първо място участник – консорциум от банки (Banca IMI S.p.A. - London Branch, Bank of China Limited - Luxembourg Branch и J.P. Morgan Securities) е в своя решителен етап, като се очаква неговото успешно приключване. Предвиденото мостово финансиране ще е за срок до 12 месеца, без обезпечение, и ще бъде рефинансирано чрез последващо пласиране на облигационна емисия. Привлечените средства от нея ще бъдат използвани за изплащане на натрупаните задължения на НЕК ЕАД към „Ей И Ес ЗС Марица изток 1“ ЕООД и „Контур Глобал Марица изток 3“ АД с цел влизане в сила на намалението на цените по дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия и покриване на задълженията на централите към „Мини Марица-изток“ ЕАД.

На 15 март 2016 г. бе сключен договор с втора рейтингова агенция Муудис (Moody's) за присъждане и поддържане на международен кредитен рейтинг на БЕХ ЕАД и за присъждане и поддържане на кредитен рейтинг на планираната облигационна емисия през 2016 г.

Паричната наличност към 31.03.2016 г. намалява с 4 050 хил. лв. спрямо 31.12.2015 г., основно в резултат от влошения паричен поток от оперативна дейност (от положителен към 31.03.2015 г. в размер на 12 834 хил. лв., до минус 3 588 хил. лв. към 31.03.2016 г.) в следствие на:

- по-ниския размер на платените лихви от дъщерните на БЕХ ЕАД дружества по дължимите от тях заеми – намаление от 4 978 хил. лв. към 31.03.2016 г., спрямо 31.03.2015 г.;

- по-ниския размер на получените суми от „Топлофикация София” – намаление от 4 849 хил. лв. към 31.03.2016 г., спрямо 31.03.2015 г. То се дължи на сключеното в края на декември 2015 г. споразумение между БЕХ ЕАД и „Топлофикация София” ЕАД, съгласно което се обединяват и новират задълженията на топлофикационната централа към БЕХ ЕАД в размер на 500 465 хил. лв. Плащанията към холдинга са по-малко в сравнение с 31.03.2015 г. поради гратисния период по главницата, съгласно погасителния план към споразумението;

- влошения нетен ефект между постъпленията и плащанията на главници от дъщерните дружества по предоставени заеми от БЕХ ЕАД към тях. Към 31.03.2015 г. той е бил положителен + 377 хил. лв., докато година по-късно изменя стойността си до минус 8 000 хил. лв.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и е в размер на 462 хил. лв., от които 460 хил. лв. представляват придобити дългосрочни инвестиции,

свързани с увеличението на собствения капитал на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.

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. дружеството успешно реализира първа реална борсова сесия в България, с количествата по оферти-продава, превишаващи тези по оферти-купува. През месец март 2016 г. БНЕБ ЕАД избра електронната система за търговия на Tgauport като платформа, която ще се използва за администриране на пазара за покупко-продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори. С тази предприета стъпка за стартиране на пазар ден напред ще се подпомогне либерализацията на пазара на електрическа енергия и навлизането на България в европейския енергиен пазар.

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 14 юни 2016 г. чрез сключване на окончателно споразумение за прехвърляне.

22 април 2016 г.