



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 30 ЮНИ 2019 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база предварителен междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 30.06.2019 г. Основните резултати от дейността на БЕХ ЕАД са следните:

I. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2019 отчет	30.06.2018 отчет	Изменение 06'19/06'18	Изменение 06'19/06'18
Приходи	хил.лв.	81,389	108,285	(26,896)	(24.8%)
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(99,780)	45,475	(145,255)	(319.4%)
EBITDA	хил.лв.	(18,391)	153,760	(172,151)	(112.0%)
EBIT	хил.лв.	(18,588)	153,666	(172,254)	(112.1%)
Финансови приходи	хил.лв.	55,638	54,958	680	1.2%
Финансови разходи	хил.лв.	(49,549)	(50,082)	533	1.1%
Печалба преди данъци (EBT)	хил.лв.	(12,499)	158,542	(171,041)	(107.9%)
EBIT марж	%	(22.8%)	141.9%	(164.7%)	(116.1%)
EBITDA марж	%	(22.6%)	142.0%	(164.6%)	(115.9%)

Поради фактът, че в БЕХ ЕАД не бяха имплементирани влезлите в сила от началото на 2018 г. нови международни счетоводни стандарти, и изменения в действащите международни счетоводни стандарти (МСФО 9 „Финансови инструменти“, КРМСФО Разяснение 22 „Сделки с чуждестранна валута и авансови възнаграждения“, МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ – приет от ЕС на 22 септември 2016 г.), следва да се има предвид, че към 30.06.2019 г., с оглед съпоставимост и вече влезлите в сила в стандарти, всички корекции, произтичащи от приложението им са отразени и към предходния период - 30.06.2018 г.

Настоящият анализ е изготвен на база предварителен съкратен междинен финансов отчет, като за първото полугодие на 2019 г. е отчетен отрицателен резултат преди данъци (EBT) в размер на 12,499 хил. лв. при отчетено намаление от 171,041 хил. лв., или (-107.9%) спрямо първите шест месеца на 2018 г.

1. Оперативни приходи

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2019 отчет	30.06.2018 отчет	Изменение 06'19/06'18	Изменение 06'19/06'18
Приходи	хил.лв.	81,389	108,285	(26,896)	(24.8%)
- от дивиденди	хил.лв.	80,853	104,545	(23,693)	(22.7%)
- приходи от холдингови споразумения	хил.лв.	504	516	(12)	(2.3%)
- от продажба на БНЕБ ЕАД	хил.лв.	0	3,166	(3,166)	(100.0%)
- от други	хил.лв.	32	58	(26)	(44.1%)

Видно от данните в таблицата по-горе, през първите шест месеца на 2019 г. е отчетено намаление на приходите от дейността (с 26,896 хил. лв., или 24.8%) в сравнение със съпоставимия период на 2018 г. Основните изменения се дължат на:

➤ намалени приходи от дивидент и съучастия с 23,693 хил. лв. (22.7%)

Начислени приходи от дивидент / съучастия	Мерна единица	Към 30.06.2019	Към 30.06.2018	Изменение 06'19/06'18	Изменение 06'19/06'18
"Булгартрансгаз" ЕАД	хил.лв.	0	27.738	(27.738)	(100.0%)
ЕСО ЕАД	хил.лв.	0	12.821	(12.821)	(100.0%)
"Булгаргаз" ЕАД	хил.лв.	0	4.260	(4.260)	(100.0%)
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	хил.лв.	80.056	56.613	23.443	41.4%
"Мини Марица Изток" ЕАД	хил.лв.	712	2.803	(2.091)	(74.6%)
ЕОИИТ ЕАД (в ликвидация)	хил.лв.	0.4	0	0.4	100.0%
Общо дивидент от дъщерните дружества	хил.лв.	80,768	104,235	(23,466)	(22.5%)
ЗАО "Енергия"	хил.лв.	30	49	(19)	(38.7%)
Трансгаз С.А. Румъния	хил.лв.	54	115	(61)	(52.9%)
Приходи от лихви по дивидент	хил.лв.	0	146	(146)	(100.0%)
Общо приходи от дивидент и съучастия	хил.лв.	80,853	104,545	(23,693)	(22.7%)

Съгласно Разпореждане №1 от 31.05.2019 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 2018 г., след приспадане на отчисленията за Фонд „Резервен“, е определен в размер на до 50 % от печалбата за годината.

Поради късното обнародване на разпореждането, „Булгартрансгаз“ ЕАД представи предложение за разпределение на нетната печалба на дружеството след 30.06.2019 г., поради което за първото полугодие на 2019 г. приход от дивидент от дружеството не е начисляван.

Други причини за намалението на приходите от дивидент са свързани с: i) неразпределяне на дивидент от ЕСО ЕАД поради покриване на загуби от дъщерното дружество за минали периоди. Към 31.12.2018 г. дружеството е отчетло положителен нетен финансов резултат от 32,238 хил. лв., но с оглед отчетените загуби от минали периоди в размер на -37,221 хил. лв., ЕСО ЕАД не дължи дивидент за 2018 г.; ii) намаление на нетния финансов резултат на „Булгаргаз“ ЕАД за 2018 г. с 41,444 хил. лв., или близо пет пъти, като основна причина за това е начислената провизия за глоба по Дело COMP/B1/AT.39849 - BEN Gas в размер на 50,244 хил. лева, въз основа на Решение на Европейската комисия от 17.12.2018 г. Към 31.12.2018 г. дружеството е признало разход за провизия в размер на 1/3 (една трета) част от стойността на глобата, наложена на БЕХ ЕАД, „Булгаргаз“ ЕАД и „Булгартрансгаз“ ЕАД, в общ размер на 77,068 хил. евро.

От друга страна, отчетените финансови резултати от АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД (АЕЦ) и „Мини Марица-изток“ ЕАД (ММИ ЕАД) към 31.12.2018 г., респективно отчисленията за дивиденти, компенсират описаните по-горе намаления на приходи от дивидент.

През 2018 г. нетната печалба на атомната централата е в размер на 163,546 хил. лв., като увеличението е в размер на 45,646 хил. лв., спрямо 2017 г. (117,899 хил. лв.). Основната причина за подобреното на финансовия резултат са постигнатите по-добри продажни цени на електроенергия на борсов пазар, в резултат на което са реализирани значително

по-големи приходи през текущата година, в сравнение с предходната. Друга причина е намалената квота на регулиран пазар, което през 2018 г. спомогна на централата за увеличената реализация на количествата електроенергия на борсовите сделки на ЦПДД, тъй като АЕЦ е подходящ базов производител за продажба на дългосрочни продукти.

Другото дружество, което е отчетло положителен финансов резултат през 2018 г. и респективно приходи от дивидент в полза на холдинга е „Мини Марица Изток“ ЕАД. Нетната печалба на ММИ ЕАД за 2018 г. е в размер на 1,424 хил.лв., или с 4,182 хил.лв. (74.6%) по-ниска спрямо предходната година. Отчетената по-ниска печалба е в резултат основно на намаления добив и съответните по-ниски приходи от реализация в следствие на намалената консумация на термичните централи, разположени в региона, спрямо отчетената през 2017 г. Основно влияние върху консумацията на въглища оказва електрическият товар на електроенергийната система на страната. През зимните месеци на 2018 г. не са били отчетени продължителни периоди с отрицателни среднодневни температури, които да доведат до критично увеличение на електрическия товар.

Към 30.06.2019 г. не са отчетени приходи от лихви за забава на дивидент, поради това че плащанията за дивидентите отчисления, дължими от дъщерните дружества през 2018 г., са извършени в срок. За сравнение, през първото полугодие на 2018 г. са начислени лихви за просрочие върху задължението на „Булгаргаз“ ЕАД за дивидент за 2016 г.

➤ **общо намаление на приходите от холдингови споразумения и други приходи с 38 хил. лв.**

Към 30.06.2019 г. са реализирани по-ниски приходи в перо „други приходи“ (–26 хил. лв.) и приходи от холдингови споразумения за предоставяне на услуги в сферата на корпоративното управление от БЕХ ЕАД на дъщерните му дружества (–12 хил. лв.) спрямо същия период през 2018 г.

➤ **отчетени приходи от продажба на дъщерно дружество в размер на 3,167 хил. лв. към 30.06.2018 г.**

В началото на 2018 г. бе подписан договор между БЕХ ЕАД и „Българска Фондова Борса“ АД (БФБ АД) за продажба на капитала (217,664 броя обикновени поименни акции с право на глас) на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ ЕАД). Общата стойност на договора за покупко-продажба е 5,200 хил. лв., като останалата част от цената е договорена на три равни части в общ размер на 1,248 хил. лв., платими до месец август 2019 г.

С прехвърлянето на собствеността на капитала на БНЕБ ЕАД на БФБ АД, БЕХ ЕАД изпълни поетия ангажимент пред Европейската комисия (ЕК), съгласно Ангажиментите по Дело АТ.39767 – ВЕН Electricity. В периода от основаването на БНЕБ ЕАД до момента на прехвърляне на собствеността ѝ, БЕХ ЕАД вложи значителни усилия и ресурси за стартиране и ефективно опериране на електроенергиен борсов пазар в страната. Смяната в собствеността на БНЕБ ЕАД е вписана в Търговския регистър на 15 февруари 2018 г. Ефектът от сделката е проявен изцяло през първото полугодие на 2018 г. Към 30.06.2019 г. не са отчетени като приходи свързани с продажбата на БНЕБ ЕАД.

2. Оперативни разходи

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2019 отчет	30.06.2018 отчет	Изменение 06'19/06'18	Изменение 06'19/06'18
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(3,966)	(4,585)	619	13.5%
- <i>материали</i>	хил.лв.	(71)	(61)	(10)	(16.4%)
- <i>външни услуги</i>	хил.лв.	(1,459)	(1,975)	516	26.1%
<i>в т.ч.: консултантски услуги</i>	хил.лв.	(1,236)	(1,618)	382	23.6%
- <i>за персонала</i>	хил.лв.	(2,180)	(2,048)	(132)	(6.4%)
- <i>други разходи</i>	хил.лв.	(256)	(501)	245	48.9%
Начислена/реинтегрирана обезценка	хил.лв.	(95,814)	50,060	(145,874)	(291.4%)
- <i>Амортизация</i>	хил.лв.	(197)	(94)	(103)	(109.6%)
- <i>(Разход)/приход от данък върху доходите</i>	хил.лв.	9,335	(5,415)	14,750	272.4%
Финансови приходи	хил.лв.	55,638	54,958	680	1.2%
Финансови разходи	хил.лв.	(49,549)	(50,082)	533	1.1%

Оперативните разходи за дейността на БЕХ ЕАД към 30.06.2019 г. са в размер на 3,966 хил. лв. и бележат намаление от 619 хил. лв., или 13.5%, спрямо отчетените през първите шест месеца на 2018 г. Измененията на разходите през първото полугодие на 2019 г. спрямо съпоставимия предходен период, както и причините довели до тяхната промяна се дължат на:

➤ **намаление на разходите за външни услуги с 516 хил. лв.(26.1%)**

Намалението на разходите за външни услуги през първото полугодие на 2018 г., спрямо миналогодишния период се дължи на отчетеното намаление в разходите за консултантски услуги с 382 хил. лв. (23.6 %). Основната причина за това е, че през първото полугодие на 2018 г. бяха отчетени разходи за консултантски услуги, свързани основно с дейностите по изпълнението на последния етап от договора с Българска академия на науките (БАН), сключен през 2017 г., относно разработване на Национална стратегия в областта на енергетиката с фокус върху електроенергетиката.

Към 30.06.2019 г. са отчетени разходи за консултантски услуги свързани основно с разходи за процесуалното представителство от правна кантора, ангажирана във връзка с наложената глоба по дело БЕХ-газ, както и разходи, свързани с експертна оценка на ИМСТС, която е задължителна на всеки три години, съгласно прилаганата счетоводна политика.

➤ **изменение в другите оперативни разходи**

За първите шест месеца на 2019 г. е отчетено намаление на перо „други разходи“ с 245 хил. лв. (-48.9%), основно поради по-ниската стойност на извършените корекции на данъчен кредит към 30.06.2019 г. Увеличение е отчетено при разходите за материали с 16.4%, поради подмяна на морално остаряла част от периферното техническо оборудване.

Начислена/реинтегрирана обезценка

Съществено влияние върху финансовия резултат на холдинга към 30.06.2019 г. оказаха влезлите в сила нови международни счетоводни стандарти и изменения в действащите

международни счетоводни стандарти (МСФО 9 „Финансови инструменти“, КРМСФО Разяснение 22 „Сделки с чуждестранна валута и авансови възнаграждения“, МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ – приет от ЕС на 22 септември 2016 г.). Най-съществен ефект върху финансовото състояние на БЕХ ЕАД към 30.06.2019 г. има МСФО 9 „Финансови инструменти“. Първоначалният ефект от прилагането му към 01.01.2018 г. доведе до намаляване на неразпределената печалба с 1,104,750 хил. лв. В тази връзка, преизчисленията на вземанията, свързани с прилагането на стандарта към 30.06.2018 г., доведоха до реинтегриране на обезценка в размер на 50,060 хил. лв. и намаление на финансовите приходи с 23,563 хил. лв.

Към 30.06.2019 г. са отчетени разходи за обезценка в размер на 95,814 хил. лв., или увеличение спрямо първото полугодие на 2018 г. в размер на 145,874 хил. лв. (291.4%). Основна част от тях представляват разходите свързани с обезценка на вземания от свързани лица – НЕК ЕАД и „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД (ТЕЦ 2). Поради слабата си ликвидна позиция, двете дружества не са в състояние да обслужват редовно задълженията си към холдинга по сключените договори за заем. С цел облекчаване на тежкото финансово състояние на ТЕЦ 2, дължащо се на нарастващите производствени разходи, свързани с разходите за емисиите на парникови газове, на 10.01.2019 г. между БЕХ ЕАД и ТЕЦ 2 бе подписан договор за заем на стойност 484,973 хил. лв., обединяващ задълженията на централата към холдинга по сключени договори за заем и непогасена част от задължения по договор за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове, със срок на погасяване до 31 декември 2023 г.

3. Финансови приходи и разходи

Нетните финансови приходи и разходи към 30.06.2019 г. са в размер на 6,089 хил. лв., като спрямо стойността им през първото полугодие на 2018 г. (4,876 хил. лв.) е отчетено увеличение от 1,213 хил. лв., или 24.9%, което се дължи на:

➤ **увеличение на финансовите приходи с 680 хил. лв. (1.2%), в резултат от:**

- ***лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества*** – Към 30.06.2019 г. те са в размер на 46,902 хил. лв., като не се отчита съществено изменение (+136 хил. лв.) в сравнение с първото полугодие на 2018 г. (46,766 хил. лв.). През първите шест месеца на 2019 г. се запазва тенденцията лихвите, начислени по предоставени заеми на дружествата от БЕХ Група, да са с най-висок относителен дял в стойността на финансовите приходи – 84 %. ***лихви върху вземания от „Топлофикация София“ ЕАД*** – към 30.06.2019 г. същите са в размер на 8,713 хил. лв.

В следствие на подписаното през 2015 г. Споразумение за новиране и разсрочване на задълженията на „Топлофикация-София“ ЕАД към БЕХ ЕАД приходите от лихви към 30.06.2019 г. са в размер на 8,133 хил. лв. Към момента топлофикационното дружество обслужва редовно своите задължения към БЕХ ЕАД.

На 28.08.2018 г. „Булгаргаз“ ЕАД и БЕХ ЕАД сключиха Договор за цесия, по силата на който БЕХ ЕАД закупи вземания на „Булгаргаз“ ЕАД от „Топлофикация-София“

ЕАД за доставен, но неплатен природен газ с обща стойност към 28.08.2018 г. включително, от 99,193 хил. лв. В резултат на това, на 01.04.2019 г. БЕХ ЕАД и „Топлофикация-София“ ЕАД сключиха споразумение, според което дължимите суми ще бъдат изплащани в срок от седем години на равни месечни вноски, при годишна лихва от 4.66%, с гратисен период по главницата до септември 2019 г. Като ефект от гореописаното, към 30.06.2019 г. са начислени приходи от лихви в размер на 580 хил. лв.

- **други приходи** – 23 хил. лв., формирани от приходи от лихви по банкови сметки на холдинга и валутни операции (12 хил. лв.) и приходи за бъдещи периоди (11 хил. лв.), свързани с продажбата на БНЕБ ЕАД, текущо начислявани във връзка с остатъчното задължение на БФБ АД за разсрочено плащане на покупната цена до месец август 2019 г.

➤ **намаление на финансови разходи с 533 хил. лв. (1.1%)**

Основната причина за намалението на финансовите разходи е свързана с по-ниския размер на начислените лихви след успешно пласираната трета емисия еврооблигации в размер на 600 млн. евро през периода юни – октомври 2018 г. при лихва от 3.5% и падеж през 2025 година. Със средствата от емисията БЕХ ЕАД изцяло и в срок погаси падежиращата на 7 ноември 2018 г. емисия еврооблигации в размер на 500 млн. евро и годишна лихва от 4.25%, издадена през ноември 2013 година. По този начин лихвените разходи по облигационни емисии към 30.06.2019 г. са в размер на 49,338 хил. лв., или със 736 хил. лв. по-малко в сравнение с отчетените през първото полугодие на 2018 г. от 50,074 хил. лв. От друга страна, към 30.06.2019 г. са отчетени разходи за банкови гаранции в размер на 141 хил. лв., във връзка с издадената от ИНГ Банк Н.В. – клон София банкова гаранция, обезпечаваша задължението за плащане на 2/3 от имуществената санкция, наложена с решение на Европейската комисия С (2018) 8806 от 17 декември 2018 г. на БЕХ Група по Дело АТ.39849 БЕХ-газ. Банковата гаранция е за обезпечаване задълженията на БЕХ ЕАД и дъщерното му дружество „Булгаргаз“ ЕАД по наложената глоба. Гаранцията е издадена на 18.03.2019 г. за сумата от 51,378,667 евро, представляваща 2/3 от глобата от 77,068,000 евро, наложена солидарно на БЕХ ЕАД, „Булгаргаз“ ЕАД и „Булгартрансгаз“ ЕАД, по дело №АТ.39849 БЕХ-газ.

II. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 30.06.2019 г. спрямо 31.12.2018 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	30.06.2019 отчет	30.06.2018 отчет	Изменение 06'19/06'18	Изменение 06'19/06'18
Общо активи	хил.лв.	5,710,107	5,701,288	8,819	0.2%
Оборотен капитал	хил.лв.	885,913	1,172,600	(286,687)	(24.4%)
Собствен капитал	хил.лв.	3,181,739	3,184,814	(3,075)	(0.1%)
Парична наличност	хил.лв.	104,415	148,699	(44,284)	(29.8%)
Възвращаемост на собствения капитал	%	(0.39%)	4.98%	(5.37%)	(107.9%)
Възвращаемост на активите	%	(0.22%)	2.78%	(3.00%)	(107.9%)

Увеличението в сумата на активите с 8,819 хил. лв. към 30.06.2019 г. спрямо 31.12.2018 г. е основно в следствие на следните изменения:

➤ **Увеличение в размера на вземанията на БЕХ ЕАД с 393,796 хил. лв. (търговски и по предоставени заеми) от дъщерните му дружества към 30.06.2019 г. (2,357,088 хил. лв.) спрямо 31.12.2018 г. (1,963,292 хил. лв.), което се дължи на следните изменения:**

- увеличени вземания по предоставени заеми (вкл. лихви) на дружествата от състава на холдинга с 84,678 хил. лв. Основната причина за отчетния ръст е в резултат на преобразуването и новирането на задълженията на ТЕЦ 2 към БЕХ ЕАД, произтичащи от пет договора за заем и непогасена част от задълженията на централата по договор за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове в нов договор за заем на стойност 484,973 хил. лв., със срок на погасяване до 31 декември 2023 г.
- увеличени търговски вземания от свързани лица с 309,118 хил. лв., основно в следствие на закупените от БЕХ ЕАД 9 млн. т. квоти за емисии за парникови газове, за обезпечаване дейността на централата за 2018 г., с което нетната стойност на търговските вземания от ТЕЦ 2 към 30.06.2019 г. нараснаха с 230,087 хил. лв. Друга причина за ръста е в начисления дивидент, дължим от АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД за 2018 г. в размер на 80 млн. лв., съгласно Разпореждане №1 от 31.05.2019 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.

➤ **Намаление в размера на квоти за емисии парникови газове с 359,502 хил. лв.**

В изпълнение на една от краткосрочните мерки за стабилизиране финансовото състояние на централата, през месец декември 2018 г. БЕХ ЕАД закупи 8,6 млн. т. квоти от типа EUA, които бяха прехвърлени по сметката на ТЕЦ 2 в Националния регистър на 28 март 2019 г.

През месец април 2019 г. БЕХ ЕАД закупи допълнителни 400 хил. тона квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA“, необходими на ТЕЦ 2 за обезпечаване на производствената му дейност за 2018 г. Закупуването на допълнителни количества квоти е в следствие на редуциране на безплатни квоти за емисии за парникови газове с 454 858 т./CO₂ предоставяни на централата по Националната програма за инвестиции (НПИ) за 2018 г. Закупените от БЕХ ЕАД квоти бяха прехвърлени на централата през месец април 2019 г.

Към 30.06.2019 г. задължението на централата е представено в реда търговски вземания от свързани лица като то ще бъде преоформено в договор за заем след последващо одобрение от Министерство на енергетиката и Комисията за енергийно и водно регулиране.

➤ **Намаление в размера на паричните средства и паричните еквиваленти на БЕХ ЕАД с 44,284 хил. лв.**

Паричните средства и еквиваленти на БЕХ ЕАД към 30.06.2019 г. намаляват с 44,284 хил. лв. до 104,415 хил. лв., спрямо отчетените 148,699 хил. лв. към 31.12.2018 г., основно в резултат от извършените плащания за допълнителните количества квоти за емисии на парникови газове и платен ДДС върху фактурираните и прехвърлени квоти на ТЕЦ 2.

➤ **Увеличение на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД с 8,890 хил. лв.**

Ръстът в размера на вземанията от „Топлофикация-София“ ЕАД е в резултат от прилагане на МСФО 9 и изчисляване на очакваните кредитни загуби по сключеното през м. април 2019 г. Споразумение между БЕХ ЕАД и топлофикационното дружество за разсрочване на дължимите суми във връзка със закупените от холдинга вземания на „Булгаргаз“ ЕАД за доставен, но неплатен природен газ от „Топлофикация София“ ЕАД в размер на 99,193 хил. лв. Към 30.06.2019 г. е отразен приход в размер на 10,447 хил. лв. от реинтегриране на обезценки на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД.

➤ **Увеличение в балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения с 3,408 хил. лв.**

На 1 януари 2019 г. в сила влезе нов МСФО 16 Лизинг, в резултат от прилагането му, БЕХ ЕАД е признало актив с право на ползване в размер на 3,597 хил. лв. по договор от 2015 г. с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД за наемане на административна сграда за срок от десет години.

➤ **Намаление в размера на търговските и други вземания с - 1,556 хил. лв.**

Отчетеното намаление в размера на търговските и други вземания е основно в резултат от плащането на предпоследната вноска в размер на 416 хил. лв. по договора за продажба на БНЕБ ЕАД, в следствие на възмездното придобиване от БФБ АД на 100 % от капитала на БНЕБ ЕАД в началото на 2018 г.

В останалите балансови позиции от активите на БЕХ ЕАД (нематериални активи, отсрочени данъчни активи, финансови активи по справедлива стойност, материални запаси и вземания по данък върху дохода) е отчетено общо увеличение от 8,067 хил. лв., основно в резултат от ръста в отсрочените данъчни активи.

Стойността на оборотния капитал към 30.06.2019 г. е в размер на 885,913 хил. лв. Отчетеното намаление на показателя с 286,687 хил. лв. спрямо нивата му от 31.12.2018 г. (1,172,600 хил. лв.) се дължи на по-високата стойност на паричните наличности към 31.12.2018 г., в резултат от емитираната облигационна емисия на 28.06.2018 г. Влияние в изменението на оборотния капитал оказва и намалението на краткосрочните вземания по предоставени заеми от свързани лица, след новирание и консолидиране на задължения на ТЕЦ 2 по договори за заем, заедно с непогасената част от задълженията на централата по договор за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове, в договор за заем на стойност 484,973 хил. лв. В резултат на седемгодишния срок на договора, част от гореописаните вземания са представени като дългосрочни в отчета за финансово състояние.

Общата стойност на пасивите през първото полугодие на 2019 г. е в размер на 2,528,368 хил. лв., като спрямо 31.12.2018 г. е отчетен ръст от 11,894 хил. лв. Той се дължи основно на текущо начислените задължения по двете облигационни емисии на обща стойност от 1,150 млн. евро, емитирани съответно на 2 август 2016 г. (с номинал 550 млн. евро и падеж

2 август 2021 г.) и в периода юни-октомври 2018 г. (с номинал 600 млн. евро и падеж 28 юни 2025 г).

Друга причина за отчетения ръст в пасивите към 30.06.2019 г. е увеличението на дългосрочните задължения поради влизането в сила от 1 януари 2019 г. на нов МСФО 16 Лизинг, в резултат на който към 30.06.2019 г. БЕХ ЕАД е признало задължение свързано с наемане на административна сграда по договор с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД от 2015 г. за срок от десет години.

III. Паричен поток

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.06.2019 г. е 104,415 хил. лв. (с обезценка) и е намалена със 725,167 хил. лв. спрямо 30.06.2018 г., като основните причини за изменението ѝ са:

- ***Паричен поток от оперативна дейност*** - за първото полугодие на 2019 г. е отчетен отрицателен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 2,958 хил. лв. Той е генериран основно от плащания за ДДС и към доставчици, в резултат от закупените от БЕХ ЕАД през месец април 2019 г. допълнителни 400 хил. т. квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA“. Постъпленията от дъщерните дружества по предоставени заеми и лихви от БЕХ ЕАД към 30.06.2019 г. са в размер на 24,561 хил. лв., като те са намалели с 39,642 хил. лв. спрямо първите шест месеца на 2018 г. От друга страна, постъпленията от свързани лица (нето) отчитат ръст от 51,726 хил. лв., поради факта че ТЕЦ 2 успя да заплати частично свои задължения към БЕХ ЕАД за квоти за емисии на парникови газове, които холдингът закупи в края на 2018 г. Към 30.06.2019 г. е отчетено намаление на входящите парични потоци от дивиденди, поради забава в обнародването на Решението на МС за установяване и внасяне в полза на държавата на отчисления от печалбата от държавни предприятия и търговски дружества с държавно участие в капитала, за финансовата 2018 г. Положително влияние върху оперативните парични потоци на БЕХ ЕАД за първото полугодие на 2019 г. оказа и подписаното Споразумение с „Топлофикация-София“ ЕАД, чрез което бяха разсрочени закупени от холдинга задължения на топлофикационното дружество към „Булгаргаз“ ЕАД на стойност 99,193 хил. лв. Това е причината за отчетения ръст на постъпления от „Топлофикация-София“ ЕАД към 30.06.2019 г. с 2,137 хил. лв. спрямо първото полугодие на 2018 г.
- ***Паричен поток от инвестиционна дейност*** - нетният паричен поток от инвестиционна дейност е положителен и е в размер на 381 хил. лв., като той отразява входящият паричен поток, свързан с постъпления от предпоследната вноска в размер на 416 хил. лв. по договора за продажба на БНЕБ ЕАД и направени плащания за покупката на ДМА.
- ***Паричен поток от финансова дейност*** – към 30.06.2019 г. нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен и е в размер на 41,726 хил. лв., като бележи намаление със 790,567 хил. лв. спрямо размера му към 30.06.2018 г. Значителната разлика се дължи на отчетните през първото полугодие на 2018 г. постъпления, в размер на 782,332 хил. лв., от емитирания през 2018 г. трети облигационен заем, с

който бе рефинансирана първата емисия еврооблигации на БЕХ ЕАД с падеж 7 ноември 2018 г. В изходящите парични потоци от финансова дейност към 30.06.2019 г. е отразено първото лихвено плащане (41,072 хил. лв.) по третата облигационната емисия, емитирана от БЕХ ЕАД през 2018 г., както и плащане на такси на стойност 505 хил. лв. във връзка с издадената от ИНГ Банк Н.В. – клон София банкова гаранция, обезпечаваша задължението за плащане на 2/3 от имуществената санкция, наложена от Европейската комисия на БЕХ Група по Дело АТ.39849 БЕХ-газ.

През първото полугодие на 2019 г. финансовото състояние на БЕХ ЕАД се запазва стабилно. БЕХ ЕАД продължи своята политика за закупуване на квоти за нуждите на ТЕЦ 2, като през месец април 2019 г. от страна на холдинга бяха предприети неотложни действия по закупуване на допълнителни 400 хил. т. квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA”, необходими на ТЕЦ 2 за 2018 г. в следствие на редуциране на количествата безплатни квоти за емисии за парникови газове, предоставяни на централата по Националната програма за инвестиции (НПИ) за 2018 г. По този начин БЕХ ЕАД обезпечи задълженията на централата, като стратегическа част от критичната електроенергийна инфраструктура на България.

В качеството си на финансов холдинг, БЕХ ЕАД се стреми към ефективно управление на външния си дълг, чрез рефинансиране на облигационни задължения при по-балансиран лихвени плащания през годините, като за в бъдеще ще продължи да насочва усилията си към стабилизиране финансовото състояние на дружествата в групата чрез ефективно вътрешногрупово управление на ресурсите.

25 юли 2019 г.

БЪЛГАРСКИ ЕНЕРГИЕН ХОЛДИНГ ЕАД

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА

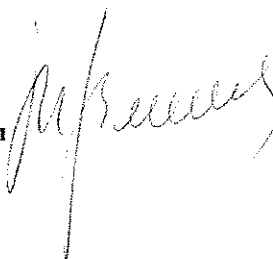
За шест месеца, към 30 юни 2019 г.

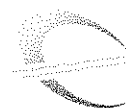
	За шест месеца, към 30 юни 2019 г. хил. лв.	За шест месеца, към 30 юни 2018 г. хил. лв.
Приходи от дивиденди	80,853	104,545
Приходи от договори с клиенти	514	573
	<u>81,367</u>	<u>105,118</u>
Други приходи/доходи	22	1
Резултат от продажба на дъщерно дружество	-	3,166
Начислена/реинтегрирана обезценка	(95,814)	50,060
Разходи за материали	(71)	(61)
Разходи за външни услуги	(1,459)	(1,975)
Разходи за амортизация на нефинансови активи	(197)	(94)
Разходи за персонала	(2,180)	(2,048)
Други разходи	(256)	(501)
Печалба от оперативна дейност	<u>(18,588)</u>	<u>153,666</u>
Финансови приходи	55,638	54,958
Финансови разходи	(49,549)	(50,082)
Печалба преди данъци	<u>(12,499)</u>	<u>158,542</u>
(Разход)/приход от данък върху доходите	9,335	(5,415)
Нетна печалба за периода	<u><u>(3,164)</u></u>	<u><u>153,127</u></u>

Жаклен Коен
Изпълнителен директор



Съставител:
Мариета Великова
Главен счетоводител





Български
Енергиен
Холдинг

БЪЛГАРСКИ ЕНЕРГИЕН ХОЛДИНГ ЕАД

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

За шест месеца, към 30 юни 2019 г.

	За шест месеца, към 30 юни 2019 г. хил. лв.	За шест месеца, към 30 юни 2018 г. хил. лв.
Печалба за периода	<u>(3,164)</u>	<u>153,127</u>
Друг всеобхватен доход:		
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:		
Преоценка на имоти, машини и съоръжения		
Данък върху дохода, отнасящ се до компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата		-
Преоценка на задълженията по планове с дефинирани доходи	-	-
Данък върху дохода, отнасящ се до компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата	-	-
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инструменти	99	(152)
Данък върху дохода, отнасящ се до компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата	(10)	15
	<u>89</u>	<u>(137)</u>
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	<u>89</u>	<u>(137)</u>
Общ всеобхватен доход за периода	<u>(3,075)</u>	<u>152,990</u>

Жаклен Коев
Изпълнителен директор



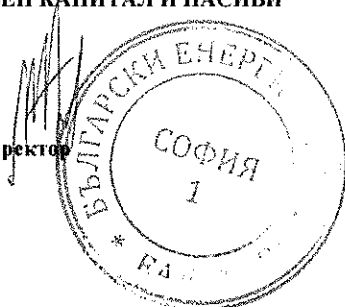
Съставител:
Марията Великова
Главен счетоводител

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
Към 30 юни 2019 г.

	Към 30 юни 2019 г. хил. лв.	Към 31 декември 2018 г. хил. лв.
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия	2,631,406	2,631,406
Предоставени заеми на свързани лица	1,527,419	1,259,572
Вземания от "Топлофикация София" ЕАД	476,290	467,400
Имоти, машини и съоръжения	5,911	2,503
Нематериални активи	267	279
Отсрочени данъчни активи	133,035	123,455
Търговски и други вземания	1	2
	<u>4,774,329</u>	<u>4,484,617</u>
Текущи активи		
Предоставени заеми на свързани лица	322,030	505,199
Търговски вземания от свързани лица	507,639	198,521
Търговски и други вземания	792	2,347
Квоти за емисии на парникови газове	-	359,502
Финансови активи по справедлива стойност	900	800
Материални запаси	2	3
Парични средства и парични еквиваленти	104,415	148,699
Вземания по данък върху дохода	-	1,600
	<u>935,778</u>	<u>1,216,671</u>
ОБЩО АКТИВИ	<u>5,710,107</u>	<u>5,701,288</u>
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Собствен капитал		
Акционерен капитал	3,462,942	3,462,942
Други резерви	329,668	293,252
Резерв от преценка на финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	487	398
Преоценъчен резерв на нефинансови активи	648	648
Резерв от преценки по планове с дефинирани доходи	(114)	(114)
Неразпределена печалба	(611,892)	(572,312)
Общо собствен капитал	<u>3,181,739</u>	<u>3,184,814</u>
Нетекущи пасиви		
Емитирани облигации	2,233,431	2,230,681
Търговски и други задължения	194,369	191,019
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	459	459
Провизия за задължение	50,244	50,244
	<u>2,478,503</u>	<u>2,472,403</u>
Текущи пасиви		
Емитирани облигации	48,296	42,780
Търговски и други задължения	1,271	1,247
Търговски задължения към свързани лица	29	29
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	15	15
Задължения за данък върху дохода	254	-
	<u>49,865</u>	<u>44,071</u>
Общо пасиви	<u>2,528,368</u>	<u>2,516,474</u>
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	<u>5,710,107</u>	<u>5,701,288</u>

Жаклен Коен

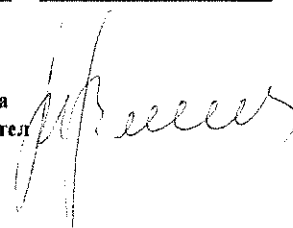
Изпълнителен директор



Съставител:

Марията Великова

Главен счетоводител



БЪЛГАРСКИ ЕНЕРГИЕН ХОЛДИНГ ЕАД



Български
Енергичен
Холдинг

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

За шест месеца, към 30 юни 2019 г.

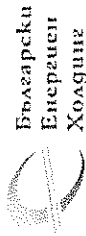
	За шест месеца, към 30 юни 2019 г. хил. лв.	За шест месеца, към 30 юни 2018 г. хил. лв.
Парични потоци от оперативна дейност		
Получени дивиденди	855	53,368
Парични плащания на доставчици	(96,617)	(244,049)
Парични плащания на персонала и осигуровки (Плащания на)/постъпления от свързани лица, нетно	(1,949)	(1,765)
Постъпления от заеми на свързани лица	59,959	8,233
Получени лихви по заеми на свързани лица	5,218	41,120
Постъпления от „Топлофикация София“ ЕАД	19,343	23,083
Парични постъпления от клиенти	10,270	8,133
Парични потоци от основна дейност	-	-
Получени лихви по разплащателни и депозитни сметки	(2,921)	(111,877)
Платени такси и комисионни	12	29
Печалба/(загуба) от промени на валутни курсове	(4)	(8)
Платени/възстановени други данъци, нетно	2	5
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(47)	143
	(2,958)	(111,708)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Придобиване/постъпления от дългосрочна инвестиция, нетно	416	3,956
Закупуване на имоти, машини и съоръжения	(35)	(16)
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	381	3,940
Парични потоци от финансова дейност		
Емитирана облигационна емисия	-	782,332
Платена облигационна емисия	-	(32,600)
Платени лихви по облигационна емисия	(41,072)	(884)
Плащания по издадена банкова гаранция	(505)	-
Плащания по лизинг	(6)	(7)
Плащания по лизинг свързани лица	(143)	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	(41,726)	748,841
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	(44,303)	641,073
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	148,987	192,920
Ефект от очаквани кредитни загуби	(269)	(4,411)
Парични средства и парични еквиваленти на 30 юни	104,415	829,582

Жаклен Коев
Изпълнителен директор



Съставител:
Марнета Великова
Главен счетоводител

БЪЛГАРСКИ ЕНЕРГИЕН ХОЛДИНГ ЕАД



МЕЖДУНАРОДЕН ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
Към 30 юни 2019 г.

хил. лв.

	Акционерен капитал	Други резерви	Резерв от преоценка на финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Преоценен резерв на нефинансови активи	Резерв от преоценки по планове с дефинирани доходи	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
На 1 януари 2019 г.	3,462,942	293,252	398	648	(114)	(572,312)	3,184,814
Разпределение на дивиденди	-	-	-	-	-	-	-
Сделки със собственика	-	-	-	-	-	-	-
Печалба за периода	-	-	-	-	-	(3,164)	(3,164)
Друг всеобхватен доход	-	-	89	-	-	-	89
Общо всеобхватен доход	-	-	89	-	-	(3,164)	(3,075)
Трансфер към резерви	-	36,416	-	-	-	(36,416)	-
На 30 юни 2019 г.	3,462,942	329,668	487	648	(114)	(611,892)	3,181,739

На 1 януари 2018 г.

Разпределение на дивиденди

Сделки със собственика

Печалба за периода

Друг всеобхватен доход

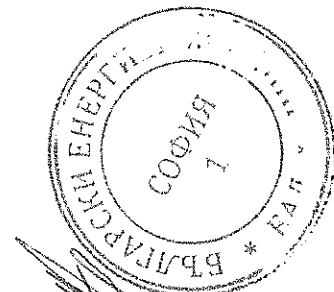
Общо всеобхватен доход

Трансфер към резерви

На 30 юни 2018 г.

3,397,757	282,709	556	79	(79)	(831,048)	2,849,974
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	(137)	-	-	153,127	153,127
-	-	(137)	-	-	-	(137)
-	-	(137)	-	-	153,127	152,990
-	10,543	-	-	-	(10,543)	-
3,397,757	293,252	419	79	(79)	(688,464)	3,002,964

Жаклен Коев
Изпълнителен директор



Съставител:
Марията Великова
Главен счетоводител