



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

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 30.09.2019 г. Основните резултати от дейността на БЕХ ЕАД са следните:

I. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели (хил.лв.,%)	30.09.2019 отчет	30.09.2018 отчет	Изменение 09'19/09'18	Изменение 09'19/09'18
Приходи	105,218	108,511	(3,294)	(3.0%)
Разходи за дейността <i>(без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)</i>	(5,990)	(6,620)	630	9.5%
Начислена/реинтегрирана обезценка	(144,437)	50,060	(194,497)	(388.5%)
EBITDA	(45,209)	151,951	(197,161)	(129.8%)
EBIT	(45,524)	151,812	(197,337)	(130.0%)
Финансови приходи	83,719	72,823	10,896	15.0%
Финансови разходи	(74,566)	(83,356)	8,790	10.5%
Печалба преди данъци (EBT)	(36,371)	141,279	(177,651)	(125.7%)
EBIT марж (%)	(43.3%)	139.9%		(183.2%)
EBITDA марж (%)	(43.0%)	140.0%		(183.0%)

Настоящият анализ е изготвен на база съкратен междинен финансов отчет, като към 30.09.2019 г. БЕХ ЕАД отчита отрицателен резултат преди данъци (EBT) в размер на 36,371 хил. лв. при отчетено намаление от 177,651 хил. лв., или (-125.7%) спрямо съпоставимия период на 2018 г., където е отчетен положителен финансов резултат в размер на 141,279 хил. лв. Видно от представените резултати съществено влияние върху финансовия резултат на холдинга към 30.09.2019 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 30.09.2019 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 30.09.2018 г.,

довеждоха до реинтегриране на обезценка в размер на 50,060 хил. лв. и намаление на финансовите приходи с 23,563 хил. лв.

1. Оперативни приходи

Ключови показатели (хил.лв.,%)	30.09.2019 отчет	30.09.2018 отчет	Изменение 09'19/09'18	Изменение 09'19/09'18
Приходи	105,218	108,511	(3,294)	(3.0%)
- от дивиденди	104,422	104,545	(124)	(0.1%)
- приходи от холдингови споразумения	729	717	12	1.6%
- от продажба на БНЕБ ЕАД	0	3,166	(3,166)	(100.0%)
- от други	67	83	(16)	(18.8%)

Отчетените приходи от дейността на БЕХ ЕАД през текущия отчетен период са в размер на 105,218 хил.лв., като са запазили относително постоянно равнище спрямо отчетените 108,511 хил.лв. към 30.09.2018 г. Предвид спецификата на дейността на дружеството основният източник на приходи за холдинга се явяват дивидентните отчисления от печалбите на дъщерните дружества.

➤ намалени приходи от дивидент и съучастия

Начислени приходи от дивидент / съучастия	30.09.2019 отчет	30.09.2018 отчет	Изменение 09'19/09'18	Изменение 09'19/09'18
"Булгартрансгаз" ЕАД	23,569	27,738	(4,169)	(15.0%)
ЕСО ЕАД	0	12,821	(12,821)	(100.0%)
"Булгаргаз" ЕАД	0	4,260	(4,260)	(100.0%)
"АЕЦ Козлодуй" ЕАД	80,056	56,613	23,443	41.4%
"Мини Марица Изток" ЕАД	712	2,803	(2,091)	(74.6%)
ЕОИИТ ЕАД (в ликвидация)	0.4	0.0	0.4	100.0%
Общо дивидент от дъщерните дружества	104,337	104,235	103	0.1%
ЗАД "Енергия"	30	49	(19)	(38.7%)
Трансгаз С.А. Румъния	54	115	(61)	(52.9%)
Приходи от лихви по дивидент	0	146	(146)	(100.0%)
Общо приходи от дивидент и съучастия	104,422	104,545	(124)	(0.1%)

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.

Въпреки относително постоянното равнище в размера на начислените приходи от дивиденди в тяхната структура се наблюдават следните изменения:

- 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 СОМР/В1/АТ.39849 - ВЕН 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.
- iii) 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, в следствие на което общият им размер се запазва относително постоянен спрямо аналогичния период на 2018 г.

Към 30.09.2019 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.

- увеличение на приходите от холдингови споразумения с 12 хил. лв., което се нетира от отчетено намаление в реализираните други приходи, които са с 16 хил.лв. по-малко
- отчетени приходи от продажба на дъщерно дружество в размер на 3,167 хил. лв. към 30.09.2018 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 към 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 (хил.лв.,%)	30.09.2019 отчет	30.09.2018 отчет	Изменение 09'19/09'18	Изменение 09'19/09'18
Разходи за дейността <i>(без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)</i>	(5,990)	(6,620)	630	9.5%
- материали	(85)	(89)	4	4.5%
- външни услуги	(1,745)	(2,917)	1,172	40.2%
<i>в т.ч.: консултантски услуги</i>	(1,430)	(2,402)	972	40.5%
- за персонала	(3,230)	(2,961)	(269)	(9.1%)
- други разходи	(930)	(653)	(277)	(42.4%)
Начислена/реинтегрирана обезценка	(144,437)	50,060	(194,497)	(388.5%)
Финансови приходи	83,719	72,823	10,896	15.0%
Финансови разходи	(74,566)	(83,356)	8,790	10.5%

Оперативните разходи за дейността на БЕХ ЕАД към 30.09.2019 г. са в размер на 5,990 хил. лв. и бележат намаление от 630 хил. лв., или 9.5%, спрямо отчетените през съпоставимия период на 2018 г. Измененията на разходите и причините довели до тяхната промяна се дължат на:

➤ **намаление на разходите за външни услуги с 1,172 хил. лв. (40.2%)**

Намалението на разходите за външни услуги се дължи основно на отчетеното намаление в разходите за консултантски услуги с 972 хил. лв. Основната причина за това е, че през съпоставимия период на 2018 г. бяха отчетени разходи за консултантски услуги, свързани 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.

Отчетените към 30.09.2019 г. разходи за консултантски услуги са свързани основно с процесуалното представителство пред ЕК по делото БЕХ-Газ, както и разходи, свързани с експертна оценка на ИМСТС, която е задължителна на всеки три години, съгласно прилаганата счетоводна политика. В допълнение тук се отчитат и разходите за външен одит, както и таксите към рейтинговите агенции.

➤ **изменение в другите оперативни разходи**

Към 30.09.2019 г. е отчетено увеличение в размера на „другите разходи“ с 277 хил. лв. (-42.4%), основно поради отчетените съдебни разходи във връзка със заведени дела срещу Топлофикация-София.

Начислена/реинтегрирана обезценка

Съществено влияние върху финансовия резултат на холдинга към 30.09.2019 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 30.09.2019 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 30.09.2018 г., доведоха до реинтегриране на обезценка в размер на 50,060 хил. лв. и намаление на финансовите приходи с 23,563 хил. лв.

Към 30.09.2019 г. са отчетени разходи за обезценка в размер на 144,437 хил. лв., или увеличение спрямо съпоставимия период на 2018 г. със 194,497 хил. лв. (388.5%). 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 30.09.2019 г. са в размер на 9,153 хил. лв., като спрямо стойността им съпоставимия период на 2018 г. (-10,533 хил. лв.) е отчетено намаление от 19,686 хил. лв., което се дължи на:

- увеличение на финансовите приходи с 10,896 хил. лв. (15%), в резултат от:
 - *лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества* – Към 30.09.2019 г. те са в размер на 69,740 хил. лв., като предвид кредитната експозиция на дъщерните дружества към БЕХ ЕАД, основен дял в тях заемат приходите от лихви по заемите предоставени на НЕК ЕАД и ТЕЦ 2 - съответно 54,194 хил. лв. начислени лихви по заеми на НЕК ЕАД и 15,434 хил. лв. начисления по отпуснати заеми към ТЕЦ 2.
 - Друг източник на финансови приходи са лихвите по подписаните споразумения за новиране и разсрочване на задълженията на „Топлофикация-София“ ЕАД към БЕХ ЕАД, като приходите от тях към 30.09.2019 г. са в размер на 13,940 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** – 38 хил. лв., формирани от приходи от лихви по банкови сметки на холдинга и валутни операции и др. (25 хил. лв.) и приходи за бъдещи периоди (13 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 8,790 хил. лв. (10.5%)**

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 при годишна лихва от 4.25%, издадена през ноември 2013 година. По този начин лихвените разходи по облигационни емисии към 30.09.2019 г. спаднаха до 74,210 хил. лв. спрямо 83,344 хил.лв. отчетени към 30.09.2018 г. или с 9,133 хил. лв. по-малко. Отражение във финансовите разход намират и разходите за банкови гаранции на стойност 268 хил.лв. във връзка с издадената от ИНГ Банк Н.В. – клон София банкова гаранция, обезпечаваща 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 30.09.2019 г. спрямо 31.12.2018 г. е следното:

Ключови показатели	30.09.2019 отчет	31.12.2018 отчет	Изменение 09'19/2018	Изменение 09'19/2018
Общо активи	5,664,067	5,701,288	(37,221)	(0.7%)
Оборотен капитал	1,003,075	1,172,600	(169,525)	(14.5%)
Собствен капитал	3,162,624	3,184,814	(22,190)	(0.7%)
Парична наличност	157,060	148,699	8,361	5.6%
Възвращаемост на собствения капитал	(1.2%)	4.4%		(5.6%)
Възвращаемост на активите	(0.6%)	2.5%		(3.1%)

Намалението в сумата на активите с 37,221 хил. лв. към 30.09.2019 г. спрямо 31.12.2018 г. е основно в следствие на следните изменения:

➤ ***Увеличение в размера на вземанията на БЕХ ЕАД с 339,088 хил. лв. (търговски и по предоставени заеми) от дъщерните му дружества към 30.09.2019 г. (2,302,380 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 97,730 хил. лв. Отчетеното увеличение е в резултат от ръста в брутната стойност на вземанията по предоставени заеми на свързани лица с 295,768 хил. лв., намален с разходите за обезценка на лихви в размер на 198,038 хил. лв.
- увеличени търговски вземания от свързани лица с 241,358 хил. лв., основно в следствие на сключения договор за покупко-продажба на 9 млн. тона квоти за емисии парникови газове на стойност 381,061 хил. лв., с които да се обезпечи дейността на ТЕЦ 2 за 2018 г. С това нетната стойност на търговските вземания от ТЕЦ 2 към 30.09.2019 г. нараснаха с 229,652 хил. лв.

➤ ***Намаление в размера на отчетените 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. посредством договор за покупко-продажба, в следствие на което със стойността на квотите бе увеличен размера на търговските вземания от свързани лица. На 16 октомври 2019 г. горесцитираните задължения на ТЕЦ 2 бяха новирани в заем, на стойност 398,025 хил. лв., със срок на погасяване до 30.06.2024 г. и гратисен период по главницата до 30.06.2020 г.

➤ ***Намаление на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД с 40,000 хил. лв.***

Намалението в размера на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД е в резултат от прилагане на МСФО 9 и изчисляване на очакваните кредитни загуби по сключения 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 48,889 хил. лв. Към 30.09.2019 г. е отразен приход в размер на 10,447 хил. лв. от реинтегриране на обезценки на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД.

- **Увеличение в размера на паричните средства и паричните еквиваленти на БЕХ ЕАД с 8,361 хил. лв.**

Паричните средства и еквиваленти на БЕХ ЕАД към 30.09.2019 г. се увеличават с 8,361 хил. лв. до 157,060 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 в балансовата стойност на имоти, машини и съоръжения с 3,807 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 - 1,961 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.

- **Увеличение в размера на отсрочените данъчни активи с 14,446 хил. лв.**

Изменението е следствие от призната обезценка на дългови инструменти, отчитани по амортизирана стойност в размер на 14,443 хил. лв.

Стойността на оборотния капитал към 30.09.2019 г. е в размер на 1,003,075 хил. лв. Отчетеното намаление на показателя със 169,525 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 новиране 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 към 30.09.2019 г. е в размер на 2,501,443 хил. лв., като спрямо 31.12.2018 г. е отчетено намаление от 15,031 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.).

От друга страна, е отчетено увеличение в стойността на дългосрочните търговски и други задължения към 30.09.2019 г. във връзка с влизането в сила от 1 януари 2019 г. на нов МСФО 16 Лизинг, в резултат на който към 30.09.2019 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

Паричен поток	30.09.2019 отчет	30.09.2018 отчет	Изменение 09'19/2018	Изменение 09'19/2018
Паричен поток от оперативна дейност				
Входящ паричен поток	204,411	248,480	(44,069)	(17.7%)
Изходящ паричен поток	(101,899)	(349,928)	248,029	70.9%
Нетен паричен поток от оперативна дейност	102,512	(101,448)	203,960	201.0%
Паричен поток от инвестиционна дейност				
Парични потоци от дългосрочни инвестиции	832	4,372	(3,540)	(81.0%)
Придобиване на ИМС	(543)	(18)	(525)	(2916.7%)
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	289	4,354	(4,065)	(93.4%)
Паричен поток от финансова дейност				
Входящ паричен поток	-	1,076,635	(1,076,635)	(100.0%)
Изходящ паричен поток	(94,459)	(115,638)	21,179	18.3%
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(94,459)	960,997	(1,055,456)	(109.8%)
Парични средства в началото на периода	148,987	192,920	(43,933)	(22.8%)
Изменение през периода	8,342	863,903	(855,561)	(99.0%)
Ефект от очаквани кредитни загуби	(269)	(4,411)	4,142	93.9%
Парични средства в края на периода	157,060	1,052,412	(895,352)	(85.1%)

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.09.2019 г. е 157,060 хил. лв. (с обезценка) и е намалена с (855,561) хил. лв. спрямо 30.09.2018 г., като основните причини за изменението ѝ са:

- **Паричен поток от оперативна дейност** – към 30.09.2019 г. е отчетен положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 102,512 хил. лв. Той е генериран основно получени парични постъпления в следствие на отчислените дивиденди от страна на дъщерните дружества на обща стойност 92,726 хил.лв. Ефектът от това се нетира от плащания, които БЕХ ЕАД е извършил към доставчици, които към 30.09.2019 г. са на стойност 98,802 хил. лв. За положителния нетен паричен поток от дейността принос имат и постъпленията от свързани лица по предоставени заеми и други услуги са на стойност 94,491 хил. лв., както и паричните плащания от „Топлофикация-София“ по разсрочените задължения, които към 30.09.2019 г. са на обща стойност 15,497 хил. лв.

- **Паричен поток от инвестиционна дейност** - нетният паричен поток от инвестиционна дейност е положителен и е в размер на 289 хил. лв., като той отразява входящият паричен поток, свързан с постъпления от последните вноски в размер на 832 хил. лв. по договора за продажба на БНЕБ ЕАД и направени плащания за покупката на ДМА.
- **Паричен поток от финансова дейност** – към 30.09.2019 г. нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен и е в размер на 94,459 хил. лв., като бележи намаление с 1,055,456 хил. лв. спрямо размера му към 30.09.2018 г. Значителната разлика се дължи на отчетните през 2018 г. постъпления, в размер на 1,076,635 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 30.09.2019 г. са отразени първото лихвено плащане (41,072 хил. лв.) по третата облигационната емисия, емитирана от БЕХ ЕАД през 2018 г., както и лихвеното плащане по втората облигационна емисия на стойност 52,441 хил.лв. В допълнение са заплатени и такси на стойност 521 хил. лв. във връзка с издадената от ИНГ Банк Н.В. – клон София банкова гаранция, обезпечаваща задължението за плащане на 2/3 от имуществената санкция, наложена от Европейската комисия на БЕХ Група по Дело АТ.39849 БЕХ-газ.

Към 30.09.2019 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.

22 октомври 2019 г.