



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 31 МАРТ 2021 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 31.03.2021 г., като основните резултати са следните:

1. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2021 отчет	31.03.2020 отчет	Изменение 03'21/03'20	Изменение 03'21/03'20
Приходи	хил.лв.	270,241	233	270,008	115883.3%
- приходи от дивиденди	хил.лв.	270,000	0	270,000	100.0%
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1,450)	(1,691)	241	14.3%
EBITDA	хил.лв.	268,791	(1,458)	270,249	18535.6%
ЕВИТ	хил.лв.	268,668	(1,581)	270,249	17093.5%
Финансови приходи	хил.лв.	36,024	36,787	(763)	(2.1%)
Финансови разходи	хил.лв.	(24,987)	(24,922)	(65)	(0.3%)
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	279,705	10,284	269,421	2619.8%

За първото тримесечие на 2021 г. БЕХ ЕАД отчита увеличение в размера на печалбата преди данъци (ЕВТ) от 269,421 хил.лв. спрямо 31.03.2020 г.

Видно от данните в таблицата по-горе, основната причина за това изменение е приходът от дивидент от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, отчетен през първото тримесечие на 2021 г. във връзка с решение на СД на БЕХ ЕАД, с което бяха определени допълнителни дивиденди от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД и ЕСО ЕАД в общ размер от 270 млн. лв. за сметка на „Други резерви“. Дивидентът от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД бе изплатен в определения от Решението на СД на БЕХ ЕАД срок.

2. Приходи

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2021 отчет	31.03.2020 отчет	Изменение 03'21/03'20	Изменение 03'21/03'20
Приходи	хил.лв.	270,241	233	270,008	115883.3%
- приходи от дивиденди	хил.лв.	270,000	0	270,000	100.0%
- приходи от договори с клиенти	хил.лв.	228	218	10	4.6%
- от други	хил.лв.	13	15	(2)	(13.3%)

Към 31.03.2021 г. БЕХ ЕАД е отчетел приходи от дейността в размер на 270,241 хил. лв., при 233 хил. лв. през същия период на 2020 г. Основната причина за ръста е в отчетения извънреден дивидент от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД. Поради наличието на времеви интервал между ангажимента на БЕХ ЕАД да осигури необходимите количества квоти за въглеродни емисии, които ще обезпечат дейността на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД за 2020 г. и основните входящи потоци, които БЕХ ЕАД ще получи от изплащането на

дивидент от страна на дъщерните дружества от отчетения финансов резултат за 2020 г., което се очаква да се случи най-рано през юни 2021 г., БЕХ ЕАД покри ликвидния недостиг чрез допълнителни дивиденди отчисления, за да може да закупи квотите за въглеродни емисии.

По горното е в унисон с приетата политика за закупуване на квоти за емисии парникови газове за покриване на задълженията на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД и с обн. в ДВ бр. 11 от 07.02.2020 г. решение на Народното събрание във връзка с разискванията по питането от народните представители Таско Ерменков, Жельо Бойчев, Виолета Желева и Атанас Костадинов към министъра на енергетиката Теменужка Петкова относно политиката на Министерството на енергетиката по отношение на бъдещето на въглищните топлоелектрически централи в България и вменените с него задължения на Министъра на енергетиката за предприемане на всички необходими мерки за недопускане в дългосрочен план прекратяване на функционирането и/или ограничаването на производствения капацитет на въглищните топлоелектрически централи от групата на БЕХ ЕАД.

През първите три месеца на 2021 г. бяха отчетени повече приходи от холдингови споразумения спрямо първото тримесечие на 2020 г. с 10 хил. лв. Съгласно подписани холдингови споразумения с дъщерните си дружества (без двата преносни оператора - „Булгартрансгаз“ ЕАД и ЕСО ЕАД), БЕХ ЕАД оказва възмездни услуги в областта на финансовото управление, управление на проекти и инвестиции, корпоративно управление и бизнес планиране, правни и регулаторни въпроси и връзки с обществеността на своите дъщерни дружества. От друга страна, към 31.03.2021 г. е отчетено намаление с 2 хил. лв. в перото „други“ приходи.

С изключение на допълнителния дивидент от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, за първите три месеца на 2021 г. се запазва характерното ниско ниво на приходи от дейността на БЕХ ЕАД 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 през второто тримесечие на 2021 г., след като годишните финансови отчети на дружествата бъдат приети.

3. Разходи

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2021 г. (без амортизации и резултата от финансова дейност на дружеството), за първото тримесечие на 2021 г. е отчетено намаление от 241 хил. лв. в сравнение със съпоставимия период на 2020 г., като измененията са представени в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2021 отчет	31.03.2020 отчет	Изменение 03'21/03'20	Изменение 03'21/03'20
Разходи за дейността (без амортизации и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(1,450)	(1,691)	241	14.3%
- външни услуги	хил.лв.	(209)	(497)	288	57.9%
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(386)	(560)	174	31.1%
- за персонала	хил.лв.	(1,041)	(1,034)	(7)	(0.7%)
- материали	хил.лв.	(15)	(23)	8	34.8%
- други разходи	хил.лв.	(185)	(137)	(48)	(35.0%)
- Амортизация	хил.лв.	(123)	(123)	0	0.0%

Видно от данните в таблицата, най-съществено намаление е регистрирано в перо „външни услуги“ със 288 хил. лв. То се дължи основно на отчетените разходи през първото тримесечие на 2020 г. свързани със сключения през 30.07.2019 г. договор за предоставяне на консултантски услуги за извършване анализ на адекватността на системата и за аргументиране на Механизъм за капацитет и неговите параметри пред ЕК. Част от услугите, свързани с изпълнението на първата фаза от договора – изготвяне на доклад за адекватността на капацитета в българския енергиен сектор бяха отчетени през декември 2019 г., а през първите три месеца на 2020 г. са проявени и разходите, свързани с изпълнението на втората фаза от договора – изготвяне на доклад и анализ на пазарните неефективности и обосновка на необходимостта от въвеждането на капацитетен механизъм в България.

Във връзка с иницирирана процедура за предварително нотифициране на механизма за капацитет, на основание член 20, параграф 4 от Регламент 2019/943, българската държава чрез Министерството на енергетиката изпрати план за изпълнение, съдържащ график за приемане на мерки за пазарни реформи в електроенергийния сектор, като част от процеса за нотифициране на държавна помощ. Планът е изготвен в съответствие с член 20, параграф 3 от Регламент 2019/943 и включва: анализ на пазара на електроенергия в България; идентифициране на регулаторните и пазарни деформации; анализ на необходимите пазарни реформи и План за изпълнение на държавата членка. След представянето пред ЕК на националния План за изпълнение с график за приемане на мерки, в срок от четири месеца, Комисията следва да изготви становище относно това дали мерките са достатъчни за премахване на установените регулаторни отклонения или прояви на неефективност на пазара. През м. януари 2021 г. Министерство на енергетиката официално представи пред Европейската комисия Планът за изпълнение, от който момент започна да тече формалният срок за представяне на становище от страна на Европейската комисия.

Към 31.03.2021 г. е отчетен ръст в разходите за персонал (7 хил. лв.) спрямо първото тримесечие на 2020 г., докато в разходите за материали е отчетено намаление от 8 хил. лв. По отношение на разходите, отчетени в перо „други“ е регистрирано увеличение в размер на 48 хил. лв., което се дължи основно на по-високите разходи, свързани с извършените разходи за дарения през първото тримесечие на 2021 г. предвид продължаващата пандемия от COVID-19 и необходимостта от финансова подкрепа на лечебни заведения, болници и др. организации. Като дружество с висока обществена ангажираност в обстановката на създадите се форсмажорни обстоятелства, в резултат от

продължаващата пандемия от COVID-19, БЕХ ЕАД извърши целеви дарения през първото тримесечие на 2021 г. в размер на 131 хил. лв.

Управленският екип на БЕХ ЕАД прилага указанията на Министъра на енергетиката, обективирани в Решение по Протокол Е-РД-21-40 от 02.07.2015 г. за оптимизация на административните разходи, стремейки се да ги ограничава до минимално необходимите за осъществяване нормалната оперативна дейност на холдинга.

4. Финансови приходи/разходи - нетно

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2021 отчет	31.03.2020 отчет	Изменение 03'21/03'20	Изменение 03'21/03'20
Финансови приходи	хил.лв.	36,024	36,787	(763)	(2.1%)
Финансови разходи	хил.лв.	(24,987)	(24,922)	(65)	(0.3%)

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2021 г. е положителен и е в размер на 11,037 хил. лв., като спрямо същия период на 2020 г. (11,865 хил. лв.) е отчетено минимално намаление от 828 хил. лв., което се дължи основно на отчетените по-малко финансови приходи с 763 хил. лв., докато финансовите разходи са намалели с 65 хил. лв.

Намалението на финансовите приходи през първото тримесечие на 2021 г. е в резултат от сключеното на 31 декември 2020 г. споразумение с ТЕЦ 2 в размер на 350 млн. лв., с което се обединиха и новираха задълженията на централата към БЕХ ЕАД, произтичащи от сключения преди това договор между страните за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове и лихви за забава по четири договори за заем с централата, докато към 31.03.2020 г. по част от тези договори за заем бяха начислявани лихви.

Във финансовите разходи не е отчетено съществено изменение, тъй като те отразяват начислените лихви по двете облигационни емисии и разходите за лихви, във връзка с издадената банкова гаранция във връзка с делото БЕХ-газ в размер на 51,379 хил. евро, покриваща 2/3 от общата сума на глобата, обезпечаваща задълженията на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД.

5. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2021 г. спрямо 31.12.2020 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2021 отчет	31.12.2020 отчет	Изменение 03'21/12'20	Изменение 03'21/12'20
Общо активи	хил.лв.	6,537,881	6,175,225	362,656	5.9%
Оборотен капитал	хил.лв.	1,103,530	624,413	479,117	76.7%
Собствен капитал	хил.лв.	4,050,531	3,771,798	278,733	7.4%
Парична наличност	хил.лв.	152,907	173,465	(20,558)	(11.9%)
Възвращаемост на собствения капитал	%	6.91%	0.27%	6.63%	2432.6%
Възвращаемост на активите	%	4.28%	0.17%	4.11%	2468.9%

Увеличението в сумата на активите с 362,656 хил. лв. към 31.03.2021 г. спрямо 31.12.2020 г. е основно в следствие на следните изменения:

- ✓ увеличение на вземанията по предоставени заеми на свързани лица в размер на 68,198 хил. лв. в резултат от начислените лихви за забава по тях и усвояване на 20,000 хил. лв. по сключения през септември 2020 г. договор за заем за финансиране на дейността на „Мини Марица-изток“ ЕАД в размер на 55,000 хил. лв.
- ✓ ръст на вземанията от свързани лица с 50,076 хил. лв. в следствие на задължението на ЕСО ЕАД за допълнителен дивидент от 50,000 хил. лв. в съответствие с протоколно решение от 2 февруари 2021 г. на СД на БЕХ ЕАД, съгласно което бе разпреден допълнителен дивидент, за сметка на други резерви от дъщерните дружества „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД и ЕСО ЕАД
- ✓ увеличение на балансовата стойност на квотите за емисии на парникови газове с 262,678 хил. лв. в следствие на прилаганата до сега политика за стабилизиране финансовото състояние на ТЕЦ 2 чрез закупуване от страна на холдинга на необходимото количество квоти, емитирани от централата. За първото тримесечие на 2021 г. БЕХ ЕАД закупи 3,400,000 т. квоти при средна цена от 39.50 евро/т. През месец април 2021 г. холдингът закупи и останалата част от квотите, които в последствие прехвърли в законоустановения срок по сметка на централата в Националния регистър.
- ✓ в следствие на закупените квоти през първите три месеца на 2021 г. е отчетено намаление на паричните наличности спрямо 31.12.2020 г. с 20,558 хил. лв.
- ✓ увеличение на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД в размер на 2,446 хил. лв., в резултат от начислени лихви за забава по сключения договор през декември 2020 г. с „Булгаргаз“ ЕАД за възмездно прехвърляне на вземания от „Топлофикация София“ ЕАД за потребен природен газ на обща стойност 109,946 хил. лв.
- ✓ намаление на други балансови позиции като имоти, машини и съоръжения, нематериални активи, отсрочени данъчни активи и търговски и други вземания, в общ размер от -184 хил. лв., като основната причина за изменението е в намалението на имоти, машини и съоръжения със -115 хил. лв.

По отношение на собствения капитал и пасивите, към 31.03.2021 г. са отчетени следните по-съществени изменения:

- ✓ увеличение в стойността на собствения капитал с 278,733 хил. лв. в резултат от отчетената печалба към 31.03.2021 г.
- ✓ увеличение в дългосрочната и краткосрочна част на задълженията по облигационни заеми с 24,752 хил. лв., във връзка с текущо начислените лихви за първото тримесечие на 2021 г. по двата облигационни заема
- ✓ увеличение на задълженията по получени заеми с 58,666 хил. лв. в резултат от извършеното второ усвояване в размер на 30 млн. евро по Договора за финансиране за изграждане на газопровод IGB на стойност 109.9 млн. евро,

сключен през октомври 2019 г. между БЕХ ЕАД и Европейската инвестиционна банка, с обезпечение държавна финансова гаранция от Република България.

- ✓ общо увеличение в размер на 506 хил. лв. стойността на други балансови позиции като търговски и други задължения към свързани лица, търговски и други задължения и задължения за данък върху дохода.

6. Паричен поток

Паричната наличност (вкл. обезценки) на БЕХ ЕАД към 31.03.2021 г. (152,907 хил. лв.) е с 29,613 хил. лв. по-малко спрямо 31.03.2020 г. (182,520 хил. лв.), основно в резултат от по-високите наличности в началото на 2020 г. (415,015 хил. лв.) в сравнение с тези към 01.01.2020 г. (174,006 хил. лв.). Влияние върху нетното изменение на паричните средства и паричните еквиваленти за първото тримесечие на 2021 г. оказва ръста на нетния паричен поток от оперативна дейност (от минус 230,956 хил. лв. към 31.03.2020 г., до минус 78,797 хил. лв. към 31.03.2021 г.), в следствие на:

- ✓ изплатеният допълнителен дивидент от АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД в размер на 220 млн. лв. през първото тримесечие на 2021 г.
- ✓ плащанията към доставчици са в размер на 263,737 хил. лв., които са свързани основно с покупките на квоти от страна на БЕХ ЕАД по извършените сделки през периода януари-март 2021 г. Към 31.03.2021 г. е проявено намаление от 32,750 хил. лв. спрямо съпоставимия период на 2020 г. То се дължи, на това че през първите три месеца на 2020 г. бяха закупени допълнителни количества квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA”, необходими на ТЕЦ 2 до достигане на необходимите 7,350 хил. тона за обезпечаване на производствената й дейност за 2019 г. Количествата бяха определени на база верифициран доклад за емитираните количества парникови газове от централата за 2019 г. и получените безплатни квоти от ТЕЦ 2 в резултат от извършените преизчисления по отчетените инвестиции по проекти, включени в Националния план за инвестиции за периода от 2013-2018 г.
- ✓ ръст в размера на предоставените заеми на свързани лица със 78,675 хил. лв. в следствие на усвояване по втория транш в размер на 30 млн. евро, съгласно Договора за акционерен кредит с „Ай Си Джи Би“ АД в същия размер, при същите финансови условия, заложили в споразумението между Европейската инвестиционна банка и БЕХ ЕАД. В нетния паричен поток от финансова дейност е проявено полученото финансиране в същия размер (58,675 хил. лв.), съгласно сключения Договор за финансиране за изграждане на газопровод IGB на стойност 109.9 млн. евро. От друга страна, ръстът в размера на предоставените заеми на свързани лица е обоснован и от частичното усвояване от Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 20 млн. лв., съгласно сключения договор с БЕХ ЕАД за заем за финансиране на дейността на дружеството в размер на 55,000 хил. лв. Усвояването на заема е със срок от 10 месеца от датата на подписване на договора, или най-късно до 15 юли 2021 г. След усвояване на сумата, срокът за

погасяване на заема е 8 години, след изтичане на гратисния период по главницата за първата година, при годишен лихвен процент от 4.61%.

- ✓ намаление на постъпленията от дъщерните дружества по дължими главници и лихви по предоставени заеми от БЕХ ЕАД с 18,028 хил. лв. към 31.03.2021 г. в сравнение с първото тримесечие на 2020 г., основно в резултат от по-малкия размер на извършените погашения от ТЕЦ 2 – 10 млн. лв. през първото тримесечие на 2021 г., спрямо 45 млн. лв. през същия период на 2020 г.
- ✓ намаление на постъпленията от „Топлофикация София“ ЕАД с 1,991 хил. лв.
- ✓ намаление на „други платени/получени средства от оперативна дейност“ с 1,767 хил. лв. към 31.03.2021 г. спрямо първото тримесечие на 2020 г., в резултат от извършените плащания на дължимите вноски за месеците януари и февруари 2020 г. от „Топлофикация София“ ЕАД по споразумението за прихващане на взаимни насрещни парични задължения и разсрочване на задължения на „Топлофикация София“ ЕАД към БЕХ ЕАД във връзка с решения на ВКС и САС по подадени искиви молби от страна на холдинга.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и е в размер на -2 хил. лв., като спрямо 31.03.2020 г. (-4 хил. лв.) е отчетено минимално изменение от 2 хил. лв.

Нетните парични потоци от финансова дейност отчитат ръст от 58,596 хил. лв. основно в резултат от получените средства в размер на 30 млн. евро по Договора за финансиране между БЕХ ЕАД и Европейската инвестиционна банка за изграждане на газопровода IGB.

В стойността на оборотния капитал към 31.03.2021 г. е отчетено увеличение от 479,117 хил. лв. спрямо 31.12.2020 г. основно поради ръста на текущите активи в следствие на предстоящия падеж на 28 юли 2021 г. на целевия заем, отпуснат от БЕХ ЕАД на НЕК ЕАД през 2016 г. в размер на 536 млн. евро (1,048 млн. лв.) за погасяване на дължимите от НЕК ЕАД просрочени суми към „Ей И Ес 3С Марица изток 1“ ЕООД и „КонтурГлобал Марица изток 3“ АД.

С цел подпомагане на ТЕЦ 2 и отчитайки влошеното финансово-икономическо състояние на дружеството, през месец април 2021 г. от страна на БЕХ ЕАД бяха закупени необходимите количества квоти за емисии на парникови газове от вида „EUA“, необходими на ТЕЦ 2, в размер на 4,280 млн. т. за обезпечаване на производствената дейност на централата за 2020 г. Количествата са определени на база верифициран доклад за емитираните количества парникови газове от ТЕЦ 2 за 2020 г. и бяха прехвърлени по сметката на централата в Националния регистър в срок.

23 април 2021 г.