



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 31 МАРТ 2023 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 31.03.2023 г., като основните резултати са следните:

1. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2023 отчет	31.03.2022 отчет	Изменение 03'23/03'22	Изменение 03'23/03'22
Приходи	хил.лв.	397	497	(100)	(20.1%)
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(2,812)	(1,903)	(909)	(47.8%)
EBITDA	хил.лв.	(2,415)	(1,406)	(1,009)	(71.8%)
EBIT	хил.лв.	196,245	(1,517)	197,762	13036.4%
Финансови приходи	хил.лв.	46,888	74,176	(27,288)	(36.8%)
Финансови разходи	хил.лв.	(18,786)	(19,057)	271	1.4%
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	224,347	53,602	170,745	318.5%
EBIT марж	%	49432.0%	(305.2%)	49737.2%	16294.9%
EBITDA марж	%	(608.3%)	(282.9%)	(325.4%)	(115.0%)

За първото тримесечие на 2023 г. БЕХ ЕАД отчита ръст в размера на печалбата преди данъци (ЕВТ) от 170,745 хил. лв. спрямо 31.03.2022 г. Основната причина за това изменение е начисленият приход от реинтегрирана обезценка във връзка с извършеното погашение през м. март 2023 г. от „Булгаргаз“ ЕАД по договор за заем сключен с БЕХ ЕАД от 25 февруари 2022 г. в размер на 200,000 хил. лв. В последствие, на 3 април 2023 г. бе сключен нов договор за заем между холдинга и „Булгаргаз“ ЕАД под формата на кредитна линия за срок от една година след усвояване на средствата, с цел погасяване на задължения по договори за доставка на природен газ, сключени между „Булгаргаз“ ЕАД и доставчици. Средствата се очаква да бъдат усвоени от дружеството след м. април 2023 г.

2. Приходи

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2023 отчет	31.03.2022 отчет	Изменение 03'23/03'22	Изменение 03'23/03'22
Приходи	хил.лв.	397	497	(100)	(20.1%)
- приходи от договори с клиенти	хил.лв.	394	492	(98)	(19.9%)
- от други	хил.лв.	3	5	(2)	(40.0%)

Към 31.03.2023 г. БЕХ ЕАД е отчетел приходи от дейността в размер на 397 хил. лв., при 497 хил. лв. през същия период на 2022 г. Основна причина за намалението от 100 хил. е тенденцията от края на 2022 г. в нормализирането на цените на електроенергията на БНЕБ ЕАД в сравнение с пиковите им нива през първото тримесечие на 2022 г., което

повлия в намаление на реализираните количества електрическа енергия от „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД и респективно в намаление на приходите от агентска услуга реализирани от БЕХ ЕАД във връзка с текущата покупко-продажба на квотите за емисии от типа „EUA“ за покриване на задълженията на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД за обезпечаване на производствената дейност на централата.

По-горното е в резултат от прилагане на политиката от холдинга за закупуване на квоти за емисии парникови газове за покриване на задълженията на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД с оглед решението на Народното събрание (обн. в ДВ бр. 11 от 07.02.2020 г.) 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.

От друга страна, към 31.03.2023 г. е отчетен ръст в приходите от холдингови споразумения (368 хил. лв.) в размер на 102 хил. лв., спрямо размера им през съпоставимия период през 2022 г. (266 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. Към 31.03.2023 г. също така, е отчетено несъществено намаление с 2 хил. лв. в перото „други“ приходи.

В края на първото тримесечие на 2023 г. се проявява 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 2023 г., след като годишните финансови отчети на дружествата бъдат приети.

3. Разходи

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2023 г. (без амортизации, обезценка и резултата от финансова дейност на дружеството) за първото тримесечие на 2023 г. е отчетено увеличение от 909 хил. лв. в сравнение със съпоставимия период на 2022 г., като измененията са представени в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2023 отчет	31.03.2022 отчет	Изменение 03'23/03'22	Изменение 03'23/03'22
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(2,812)	(1,903)	(909)	(47.8%)
- външни услуги	хил.лв.	(238)	(441)	203	46.0%
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(70)	(306)	236	77.1%
- за персонала	хил.лв.	(2,212)	(1,348)	(864)	(64.1%)
- материали	хил.лв.	(58)	(40)	(18)	(45.0%)
- други разходи	хил.лв.	(304)	(74)	(230)	(310.8%)

Видно от данните в таблицата, във всички разходни пера е регистрирано увеличение, без разходите за външни услуги, където е отчетено намаление от 203 хил. лв., основно

поради отчетените през първото тримесечие на 2022 г. разходи за „външни услуги“, свързани с консултантските услуги по изграждане и въвеждане на експлоатация на интерконектора IGB.

Към 31.03.2023 г. е отчетен ръст в разходите за персонал (864 хил. лв.) спрямо първото тримесечие на 2022 г., както и в разходите за материали, където е отчетено увеличение от 18 хил. лв. Увеличение е отчетено и в размера на разходите в перо „други“ в размер на 230 хил. лв., като то се дължи основно на разходите за дарения извършени от холдинга през първото тримесечие на 2023 г. БЕХ ЕАД дари 212 нови инверторни климатици за пострадалите от наводнените на 2 септември 2022 г. села в Карловска област, като холдингът предостави и хуманитарна помощ за пострадалите от земетресението в Турция чрез доставката на бензинови генератори.

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	31.03.2023 отчет	31.03.2022 отчет	Изменение 03'23/03'22	Изменение 03'23/03'22
Финансови приходи	хил.лв.	46,888	74,176	(27,288)	(36.8%)
Финансови разходи	хил.лв.	(18,786)	(19,057)	271	1.4%

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2023 г. е положителен и е в размер на 28,102 хил. лв., като спрямо същия период на 2022 г. (55,119 хил. лв.) е отчетено значително намаление от 27,017 хил. лв., което се дължи основно на отчетените по-малко финансови приходи с 27,288 хил. лв. (36.8%), докато при финансовите разходи ръстът е минимален, в размер на 271 хил. лв. (1.4%).

Намалението на финансовите приходи през първото тримесечие на 2023 г. се дължи на отчетените през същия период на 2022 г. приходи, проявени в резултат от сключените договори за обединяване, новиране и разсрочване на задължения през периода. С оглед по-конкурентните лихвени нива на външно финансиране постигнати в резултат от пласираната от БЕХ ЕАД облигационна емисия, всички договори за заем с дъщерните дружества бяха предоговорени като бе намален действащият преди това референтен лихвен процент по вече отпуснатите от БЕХ ЕАД вътрешногрупови кредити. В резултат от това се сключиха две допълнителни споразумения за разсрочване на задължения с НЕК ЕАД и едно споразумение за разсрочване на съществуващи задължения между страните със срок на погасяване до 28 юли 2031 г. Освен това, с цел консолидиране и новиране на задълженията на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД към БЕХ ЕАД, произтичащи от два договора за заем и договор за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове, с договор от декември 2021 г. задълженията на централата бяха обединени в нов договор за заем в размер на 1,048,161 хил. лв., със срок на погасяване до 31 юли 2028 г. и гратисен период по главницата за първата година. Благоприятните цени на реализираната електроенергия позволиха на централата да погаси изцяло предсрочно

задължението по заема през м. януари 2023 г., като по този начин приходи от лихви през останалия период през първото тримесечие на 2023 г. не бяха отчетени.

Във финансовите разходи е отчетено незначително намаление, с оглед текущо начислените лихвени разходи 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 31.03.2023 г. спрямо 31.12.2022 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2023 отчет	31.12.2022 отчет	Изменение 03'23/2022	Изменение 03'23/2022
Общо активи	хил.лв.	7,387,715	7,403,641	(15,926)	(0.2%)
Оборотен капитал	хил.лв.	2,798,094	2,497,270	300,824	12.0%
Собствен капитал	хил.лв.	4,686,000	4,484,089	201,911	4.5%
Парична наличност	хил.лв.	2,463,488	2,289,617	173,871	7.6%
Възвращаемост на собствения капитал	%	4.79%	1.20%	3.6%	300.5%
Възвращаемост на активите	%	3.04%	0.72%	2.3%	319.4%

Намалението в сумата на активите с 15,926 хил. лв. към 31.03.2023 г. спрямо 31.12.2022 г. е основно в следствие на следните изменения:

- ✓ увеличение на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия с 30,000 хил. лв., представляващи вноса в капитала на новосъздаденото дружество „Национален енергиен оператор“ ЕАД. В изпълнение на протоколно решение на Министъра на енергетиката (№ Е-РД-16-8 от 09.03.2023 г.) БЕХ ЕАД учреди новото дъщерно дружество с предмет на дейност изграждане и експлоатация на съоръжения за електрическа енергия и всички други, незабранени от закона дейности. Едноличен собственик на капитала на дружеството е „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, а размерът на капитала възлиза на 30,000 хил. лв., разпределен в тридесет милиона обикновени поименни акции всяка с номинал един лева. Дружеството бе вписано в ТРРЮЛНЦ на 04.04.2023 г.
- ✓ увеличение на паричните средства и еквиваленти със 173,871 хил. лв. в резултат от отчетените положителни парични потоци от основна дейност в размер на 383,554 хил. лв. в следствие на ръста в постъпленията по предоставени заеми от свързани лица и „Топлофикация София“ ЕАД
- ✓ намаление на вземанията по предоставени заеми на свързани лица в размер на 102,967 хил. лв., основно в резултат от извършеното пълно предсрочно погасяване от „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД по договора за заем с БЕХ ЕАД от 6 декември 2021 г. (с главница 1,048 млн. лв.). През м. януари 2023 г. дружеството погаси 82,189 хил. лв., с което договорът за заем бе приключен.
- ✓ намаление на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД с 33,989 хил. лв. след извършени плащания от дружеството през първото тримесечие на 2023 г. в

резултат от действието на подписаното на 29 август 2022 г. тристранно споразумение между „Топлофикация София“ ЕАД, БЕХ ЕАД и Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, с което последният се задължава да изплаща 20% от дължимите месечни премии по договор за компенсиране на нетното количество електрическа енергия от ВЕКП директно по сметка на БЕХ ЕАД. Средствата се използват за погасяване на задължения по споразумения между страните от 11 декември 2015 г. и от 1 април 2019 г.

- ✓ общо намаление в стойностите на други балансови позиции с 25,303 хил. лв. като имоти, машини и съоръжения, нематериални активи, търговски и други вземания от свързани лица, вземания по данък върху дохода, основно поради намаление на отсрочените данъчни активи
- ✓ намаление е отчетено и в размера на търговските и други вземания с 44,893 хил. лв. поради по-малкия размер на платените аванси към доставчици във връзка с покупката на квоти за емисии на парникови газове през първото тримесечие на 2023 г. спрямо 31.12.2022 г. Поради това и в балансовата стойност на квотите за емисии на парникови газове е проявено намаление в размер на 12,645 хил. лв.

По отношение на собствения капитал и пасивите, към 31.03.2023 г. са отчетени следните по-съществени изменения:

- ✓ увеличение в стойността на собствения капитал с 201,911 хил. лв. в резултат от отчетената печалба към 31.03.2023 г.
- ✓ увеличение в дългосрочната и краткосрочна част на задълженията по облигационни заеми с 17,549 хил. лв., във връзка с текущо начислените лихви за първото тримесечие на 2023 г. по двата облигационни заема
- ✓ намаление в размер на 177,996 хил. лв. отчетено във връзка с погашенията по договорите за заем с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД. През първото тримесечие на 2023 г., БЕХ ЕАД погаси напълно задължението си по сключения на 14 април 2022 г. договор за заем с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД (в качеството му на кредитор) в размер на 350,000 хил. лв. Средствата бяха предоставени от БЕХ ЕАД на „Национална електрическа компания“ ЕАД чрез договор за заем в размер на 700,000 хил. лв. с цел изплащане на задължение на дъщерното дружество към Републиканския бюджет по решение на Министерски съвет №142/10.03.2022 г. Намалението на дългосрочните задължения по предоставени заеми към 31.03.2023 г. с 2,677 хил. лв. се дължи и на извършени погашения във връзка със сключения на 5 юли 2022 г. договор за заем от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД в размер на 37,865 хил. лв., който бе отпуснат с целево предназначение за финансиране на възложени допълнителни задължения за обслужване обществото на „Булгартрансгаз“ ЕАД по заповеди на Министъра на енергетиката. Срокът на договора е до 30 юни 2026 г. със шест месеца гратисен период за плащане на главницата.
- ✓ общо намаление в размер на 57,390 хил. лв. в стойността на други балансови позиции като търговски задължения към свързани лица, търговски и други

задължения и задължения по получени заеми. Основната причина за намалението е в балансовата стойност на търговските задължения към свързани лица, която е отчела спад с оглед на изцяло прехвърлените квоти по партидата на „ТЕЦ Марица изток“ ЕАД към 31.03.2023 г.

6. Паричен поток

Паричната наличност (вкл. обезценки) на БЕХ ЕАД към 31.03.2023 г. (2,463,488 хил. лв.) е с 1,849,395 хил. лв. повече спрямо 31.03.2022 г. (614,093 хил. лв.). Увеличението се дължи основно на отчетените по-високи наличности в началото на 2023 г. (1,564,602 хил. лв.) в сравнение с тези към 01.01.2022 г. (732,443 хил. лв.). Влияние върху нетното изменение на паричните средства и паричните еквиваленти за първото тримесечие на 2023 г. оказа увеличението на нетния паричен поток от оперативна дейност (от минус 115,383 хил. лв. към 31.03.2022 г., до 383,542 хил. лв. към 31.03.2023 г.), в следствие на:

- ✓ Намаление на изходящите парични потоци в резултат от извършените плащания към доставчици, отчетени в размер на 122,093 хил. лв., свързани основно със закупените квоти за емисии на парникови газове от страна на БЕХ ЕАД по извършените сделки през периода януари-март 2023 г. Към 31.03.2023 г. е проявено намаление от 713,346 хил. лв. спрямо съпоставимия период на 2022 г.
- ✓ От друга страна, това намаление е проявено в по-малко входящи парични потоци от свързани лица (121,868 хил. лв.), представляващи плащания от „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД за текущо закупените емисии през първото тримесечие на 2023 г. Централата успя да обслужи в срок задълженията по текущо закупените емисии от БЕХ ЕАД, които в последствие бяха прехвърлени на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД.
- ✓ Ръст на постъпления от заеми на свързани лица (вкл. лихви) с 206,637 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2022 г. в резултат от с извършеното погашение през м. март 2023 г. от „Булгаргаз“ ЕАД по договор за заем сключен с БЕХ ЕАД от 25 февруари 2022 г. в размер на 200,000 хил. лв. и извършеното пълно предсрочно погасяване от „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД по договора за заем с БЕХ ЕАД от 6 декември 2021 г. (с главница 1,048 млн. лв.).
- ✓ Увеличение в размера на постъпленията от „Топлофикация София“ ЕАД с 33,911 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2022 г.
- ✓ Увеличение на изходящите нетни парични потоци от инвестиционна дейност с 29,989 хил. лв. в резултат от направената вноска от 30,000 хил. лв. в капитала на новото дружество „Национален енергиен оператор“ ЕАД
- ✓ Общо увеличение със 179,147 хил. лв. на изходящите нетни парични потоци от финансова дейност, което се дължи основно на погашенията по заеми от БЕХ ЕАД към „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД. През първото тримесечие на 2023 г., холдингът погаси изцяло задължението си по договора за заем с главница 350 млн. лв., като обслужи и текущите си задължения по втория договор за заем с централата.

В стойността на оборотния капитал към 31.03.2022 г. е отчетено увеличение от 300,824 хил. лв. спрямо 31.12.2022 г. От една страна то се дължи на ръста на текущите активи в следствие на повишената парична наличност, а от друга – поради намаление на текущите пасиви с оглед погасяване на задълженията по получените заеми от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД.

От гореизложеното може да бъде направен изводът, че към 31.03.2023 г. БЕХ ЕАД запази своето добро финансово състояние. Холдингът ще продължи да осъществява функциите си на инструмент на държавата за осъществяване на правителствената политика в енергийния сектор с цел гарантиране на енергийната сигурност и независимост на страната.

25 април 2023 г.