



КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА БЕХ ЕАД КЪМ 31 МАРТ 2024 Г.

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 31.03.2024 г., като основните резултати са следните:

1. Финансов резултат преди данъчно облагане

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2024 отчет	31.03.2023 отчет	Изменение 03'24/03'23	Изменение 03'24/03'23
Приходи	хил.лв.	443	397	46	11.6%
- приходи от договори с клиенти	хил.лв.	437	394	43	10.9%
- от други	хил.лв.	6	3	3	100.0%
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(2,993)	(2,812)	(181)	(6.4%)
ЕБИТДА	хил.лв.	(2,550)	(2,415)	(135)	(5.6%)
ЕБИТ	хил.лв.	(2,745)	196,245	(198,990)	(101.4%)
Финансови приходи	хил.лв.	40,790	46,888	(6,098)	(13.0%)
Финансови разходи	хил.лв.	(18,296)	(18,786)	490	2.6%
Печалба преди данъци (ЕВТ)	хил.лв.	19,749	224,347	(204,598)	(91.2%)
Нетен финансов резултат	хил.лв.	17,773	201,911	(184,138)	(91.2%)

За първото тримесечие на 2024 г. БЕХ ЕАД отчита намаление в размера на печалбата преди данъци (ЕВТ) от 204,598 хил. лв. спрямо 31.03.2023 г., както и намаление в нетната печалба със 184,138 хил. лв. Основната причина за това изменение е начисленият през 2023 г. приход от реинтегрирана обезценка във връзка с погасените през м. март 2023 г. задължения на „Булгаргаз“ ЕАД по договор за краткосрочна кредитна линия с БЕХ ЕАД в размер на 200,000 хил. лв., изтекъл на 25 февруари 2023 г. В последствие, на 3 април 2023 г. бе сключен нов договор за краткосрочна кредитна линия със същия размер.

2. Приходи

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2024 отчет	31.03.2023 отчет	Изменение 03'24/03'23	Изменение 03'24/03'23
Приходи	хил.лв.	443	397	46	11.6%
- приходи от договори с клиенти	хил.лв.	437	394	43	10.9%
- от други	хил.лв.	6	3	3	100.0%

Към 31.03.2024 г. БЕХ ЕАД е отчетел приходи от дейността в размер на 443 хил. лв., при 397 хил. лв. през същия период на 2023 г. Основна причина за увеличението от 46 хил. лв. е отчетеният ръст в приходите от холдингови споразумения (423 хил. лв.) в размер на 50 хил. лв., спрямо размера им през съпоставимия период през 2023 г. (373 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 31.03.2024 г. е отчетено минимално увеличение с 3 хил. лв. в перото „други“ приходи спрямо размера им през същия период на 2023 г.

През първото тримесечие на 2024 г. продължи тенденцията за нормализирането на цените на електроенергията на БНЕБ ЕАД през предходната 2023 г. в сравнение с пиковите им нива през 2022 г. Това оказва влияние върху намалението 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.

Това е в резултат от прилагане на политиката от холдинга за закупуване на квоти за емисии на 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.

В края на първото тримесечие на 2024 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 2024 г., след като годишните финансови отчети на дружествата за финансовата 2023 г. бъдат приети.

3. Разходи

По отношение на разходите за дейността към 31.03.2024 г. (без амортизации, обезценка и резултата от финансова дейност на дружеството) за първото тримесечие на 2024 г. е отчетено увеличение от 181 хил. лв. в сравнение със съпоставимия период на 2023 г., като измененията са представени в таблицата по-долу:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2024 отчет	31.03.2023 отчет	Изменение 03'24/03'23	Изменение 03'24/03'23
Разходи за дейността (без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)	хил.лв.	(2,993)	(2,812)	(181)	(6.4%)
- външни услуги	хил.лв.	(477)	(238)	(239)	(100.4%)
в т.ч.: консултантски услуги	хил.лв.	(259)	(70)	(189)	(271.7%)
- за персонала	хил.лв.	(2,330)	(2,212)	(118)	(5.3%)
- материали	хил.лв.	(41)	(58)	17	29.3%
- други разходи	хил.лв.	(145)	(304)	159	52.3%

Видно от данните в таблицата, към 31.03.2024 г. е отчетен ръст в разходите за персонал (118 хил. лв.) спрямо първото тримесечие на 2023 г., както и в разходите за външни услуги, където е отчетено увеличение от 239 хил. лв. основно поради отчетените по-

високи разходи за консултантски услуги свързани с юридически консултации по Дело БЕХ Газ и изготвянето на пазарна оценка на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД от независим оценител, съгласно чл. 66 от Постановление №13 от 29 януари 2024 г. на Министерски съвет, за изпълнението на държавния бюджет на Република България за 2024 г., с което бе определен реда за придобиване от държавата на вземания на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД от „Топлофикация София“ ЕАД. В същото постановление бе указано, че в срок от два месеца от влизането в сила на постановлението (обн. в ДВ бр. 10/02.02.2024 г.), „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД за собствена сметка трябва да възложат на независим оценител изготвянето на оценка на вземанията си от „Топлофикация София“ ЕАД към 31.12.2023 г., като избраният независим оценител се одобрява от Министъра на енергетиката.

При разходите за материали, е отчетено намаление от 17 хил. лв., както и при разходите за други услуги, където е отчетен спад от 159 хил. лв., като той се дължи основно на разходите за дарения. 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. За сравнение през първото тримесечие на 2024 г. такива разходи не бяха проявени.

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, стремежки се да ги ограничава до минимално необходимите за осъществяване нормалната оперативна дейност на холдинга.

4. Финансови приходи/разходи нетно

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2024 отчет	31.03.2023 отчет	Изменение 03'24/03'23	Изменение 03'24/03'23
Финансови приходи	хил.лв.	40,790	46,888	(6,098)	(13.0%)
Финансови разходи	хил.лв.	(18,296)	(18,786)	490	2.6%

Резултатът от финансова дейност на БЕХ ЕАД (финансови приходи/разходи - нетно) към 31.03.2024 г. е положителен и е в размер на 22,494 хил. лв., като спрямо същия период на 2023 г. (28,102 хил. лв.) е отчетено намаление от 5,608 хил. лв., което се дължи основно на отчетените по-малко финансови приходи с 6,098 хил. лв. (13.0%), докато при финансовите разходи спада е минимален, в размер на 490 хил. лв. (2.6%).

Намалението на финансовите приходи през първото тримесечие на 2024 г. се дължи основно на отчетените с 5,714 хил. лв. по-малко приходи по сключените споразумения с „Топлофикация София“ ЕАД. Към 31.03.2024 г. е проявено и намаление на приходите от лихви по заеми с дъщерните дружества в размер на 550 хил. лв.

Във финансовите разходи е отчетено намаление от 490 хил. лв., с оглед начислените към 31.03.2023 г. разходи за лихви във връзка с издадената банкова гаранция във връзка с делото БЕХ-газ, покриваща 2/3 от общата сума на глобата, обезпечаваща задълженията на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД, както и текущо отчетените финансови разходи по сключения договор за заем с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, с получените

средства от който БЕХ ЕАД отпусна заем за финансиране на възложени допълнителни задължения на „Булгартрансгаз“ ЕАД за обслужване на обществото съгласно заповеди на Министъра на енергетиката и лихвените разходи по двете облигационни емисии.

5. Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2024 г. спрямо 31.12.2023 г. е следното:

Ключови показатели	Мерна единица	31.03.2024 отчет	31.12.2023 отчет	Изменение 03'24/12'23	Изменение 03'24/12'23
Общо активи	хил.лв.	6,838,489	6,805,834	32,655	0.5%
Оборотен капитал	хил.лв.	547,140	548,138	(998)	(0.2%)
Собствен капитал	хил.лв.	4,143,349	4,125,576	17,773	0.4%
Парична наличност	хил.лв.	329,613	220,012	109,601	49.8%
Възвращаемост на собствения капитал	%	0.48%	5.44%	(5.0%)	(91.2%)
Възвращаемост на активите	%	0.29%	3.30%	(3.0%)	(91.2%)

Увеличението в сумата на активите с 32,655 хил. лв. към 31.03.2024 г. спрямо 31.12.2023 г. е основно в следствие на следните изменения:

- ✓ увеличение на паричните средства и еквиваленти със 109,601 хил. лв. в резултат от отчетените положителни парични потоци от основна дейност в размер на 113,063 хил. лв. в следствие увеличените постъпления по предоставени заеми от свързани лица и „Топлофикация София“ ЕАД.
- ✓ намаление на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД с 38,108 хил. лв. след извършени плащания от дружеството през първото тримесечие на 2024 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.
- ✓ намаление на вземанията по предоставени заеми на свързани лица в размер на 37,260 хил. лв., в резултат от текущото погасяване на задължения от дъщерните дружества.
- ✓ общо намаление в стойностите на други балансови позиции с 1,578 хил. лв., основно поради намаление на отсрочените данъчни активи и вземания по данък върху дохода, както и от имоти, машини и съоръжения и нематериални активи.

По отношение на собствения капитал и пасивите, към 31.03.2024 г. са отчетени следните по-съществени изменения:

- ✓ увеличение в стойността на собствения капитал със 17,773 хил. лв. в резултат от отчетената печалба към 31.03.2024 г.

- ✓ увеличение в дългосрочната и краткосрочна част на задълженията по облигационни заеми със 17,728 хил. лв., във връзка с текущо начислените лихви за първото тримесечие на 2024 г. по двата облигационни заема
- ✓ намаление в стойността на задълженията по получени заеми и заеми от свързани лица (2,940 хил. лв.), отчетено във връзка с извършените погашения от БЕХ ЕАД по договора за заем с „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД сключен на 5 юли 2022 г. в размер на 37,865 хил. лв., който бе отпуснат на холдинга с целево предназначение за финансиране на възложени допълнителни задължения за обслужване на обществото на „Булгартрансгаз“ ЕАД по заповеди на Министъра на енергетиката. Срокът на договора е до 30 юни 2026 г. с шест месеца гратисен период за плащане на главницата.
- ✓ общо увеличение в размер на 94 хил. лв. в стойността на други балансови позиции като търговски и други задължения, задължения за доходи на персонала при пенсиониране и задължения за данък върху дохода. Основната причина за увеличението е в резултат от начислените задължения за данък върху дохода, които са в размер на 321 хил. лв. към 31.03.2024 г.

В стойността на оборотния капитал към 31.03.2024 г. е отчетено минимално намаление от 998 хил. лв. спрямо 31.12.2023 г. От една страна то се дължи на ръста на текущите активи в следствие на повишената парична наличност, а от друга – поради намаление в стойността на текущите пасиви с оглед погасяване на задълженията по двата облигационни заема.

6. Паричен поток

Паричната наличност (вкл. обезценки) на БЕХ ЕАД към 31.03.2024 г. (329,613 хил. лв.) е с 2,133,875 хил. лв. по-малко спрямо стойността ѝ към 31.03.2023 г. (2,463,488 хил. лв.). Намалението се дължи основно на отчетените по-ниските наличности в началото на 2024 г. (220,403 хил. лв.) в сравнение с тези към 01.01.2023 г. (2,297,045 хил. лв.). Влияние върху нетното изменение на паричните средства и паричните еквиваленти за първото тримесечие на 2024 г. оказва намалението на нетния паричен поток от оперативна дейност (от 383,542 хил. лв. към 31.03.2023 г., до 113,232 хил. лв. към 31.03.2024 г.), в следствие на:

- ✓ Намаление на изходящите парични потоци в резултат от извършените плащания към доставчици, отчетени в размер на 95,699 хил. лв., свързани основно със закупените квоти за емисии на парникови газове от страна на БЕХ ЕАД по извършените сделки през периода януари-март 2024 г., като към 31.03.2024 г. е проявено намаление от 26,394 хил. лв. спрямо стойността им през съпоставимия период на 2023 г. (122,093 хил. лв.).
- ✓ От друга страна, описаното по-горе намаление оказва влияние върху по-ниската стойност на нетните постъпления от свързани лица (95,247 хил. лв.), основно състоящи се от плащания от „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД за текущо закупените емисии през първото тримесечие на 2024 г. Централата успя да обслужи в срок

задълженията по закупените емисии от БЕХ ЕАД, които в последствие бяха прехвърлени на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД по сметката на дружеството в Националния регистър за търговия с квоти за емисии на парникови газове.

- ✓ Спад на постъпленията от заеми на свързани лица (вкл. лихви) с 257,322 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2023 г. в резултат от 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.).
- ✓ Намаление в размера на постъпленията от „Топлофикация София“ ЕАД с 11,908 хил. лв. спрямо първото тримесечие на 2023 г.
- ✓ Общо увеличение на други нетни парични потоци от оперативна дейност с 853 хил. лв., което се дължи основно на предоставените средства от БЕХ ЕАД по сключения на 12 февруари 2024 г. заем между холдинга и „Минпроект“ ЕАД под формата на кредитна линия, за срок от една година и лимит от 3,000 хил. лв.
- ✓ Намаление на изходящите нетни парични потоци от инвестиционна дейност с 30,006 хил. лв. в резултат от направената вноска от 30,000 хил. лв. в капитала на новосъздаденото през 2023 г. в структурата на БЕХ Група дружество „Национален енергиен оператор“ ЕАД.
- ✓ Общо намаление със 176,034 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., 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.

От извършения анализ може да бъде направен изводът, че към 31.03.2024 г. БЕХ ЕАД е в 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.

30 април 2024 г.