



**КРАТЪК АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
НА БЕХ ЕАД КЪМ 30 СЕПТЕМВРИ 2020 Г.**

Анализът на финансовото състояние на БЕХ ЕАД е изготвен на база междинен съкратен индивидуален финансов отчет към 30.09.2020 г. Основните резултати от дейността на БЕХ ЕАД са следните:

I. Финансов резултат преди данъчно облагане

| Ключови показатели (хил.лв.,%) | 30.09.2020 отчет | 30.09.2019 отчет | Изменение 09'20/09'19 | Изменение 09'20/09'19 |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Приходи | 168,942 | 105,218 | 63,724 | 60.6% |
| Разходи за дейността <i>(без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)</i> | (6,094) | (5,990) | (104) | (1.7%) |
| Начислена/реинтегрирана обезценка | (47,831) | (144,437) | 96,606 | 66.9% |
| - Амортизация | <i>(366)</i> | <i>(315)</i> | <i>(51)</i> | <i>(16.2%)</i> |
| ЕБИТДА | 115,017 | (45,209) | 160,226 | 354.4% |
| ЕБИТ | 114,651 | (45,524) | 160,175 | 351.8% |
| - (Разход)/приход от данък върху доходите | <i>2,924</i> | <i>14,092</i> | <i>(11,168)</i> | <i>(79.3%)</i> |
| Финансови приходи | 99,369 | 83,719 | 15,650 | 18.7% |
| Финансови разходи | <i>(74,987)</i> | <i>(74,566)</i> | <i>(421)</i> | <i>(0.6%)</i> |
| Печалба преди данъци (ЕВТ) | 139,032 | (36,371) | 175,404 | 482.3% |
| ЕБИТ марж (%) | 67.9% | (43.3%) | | 256.9% |
| ЕБИТДА марж (%) | 68.1% | (43.0%) | | 258.4% |

Както се вижда от таблицата с данни, към 30.09.2020 г. БЕХ ЕАД отчита печалба преди данъци (ЕВТ) в размер на 139,032 хил. лв. при ръст от 175,404 хил. лв., или (482.3%) спрямо съпоставимия период на 2019 г., когато е отчетена загуба в размер на 36,371 хил. лв.

Съществено влияние върху финансовия резултат на холдинга към 30.09.2020 г. оказаха ръстът на приходите от дивиденди с 63,889 хил. лв., основно поради по-високия нетен финансов резултат на „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, отчетен през 2019 г., и намалението на нетните разходи за обезценка. Към 30.09.2020 г. стойността им е в размер на 47,831 хил. лв. спрямо 144,437 хил. лв., отчетени година по-рано. Това изменение се дължи както на усъвършенстването на методологията за прилагане на изискванията на МСФО 9 и актуализиране на прилаганата политика, в съответствие с насоките и съществуващите добри практики в тази област, така и на регистрираното намаление в стойността на очакваните кредитни загуби в следствие на повишаването на събираемостта на някои от вземанията на дружеството.

1. Оперативни приходи

| Ключови показатели (хил.лв.,%) | 30.09.2020 отчет | 30.09.2019 отчет | Изменение 09'20/09'19 | Изменение 09'20/09'19 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Приходи | 168,942 | 105,218 | 63,724 | 60.6% |
| - от дивиденди | 168,311 | 104,422 | 63,889 | 61.2% |
| - приходи от холдингови споразумения | 571 | 729 | (158) | (21.6%) |
| - от други | 60 | 67 | (7) | (10.8%) |

Отчетените приходи от дейността на БЕХ ЕАД през разглеждания период са в размер на 168,942 хил.лв., като е отчетено увеличение в размер на 63,724 хил. лв. (60.6%) спрямо съпоставимия период година по-рано. Видно от таблицата, основна причина за това увеличение са приходите от дивидентни отчисления от печалбите на дъщерните дружества, които са основният източник на приходи за холдинга предвид спецификата на дейността му. Изменението на приходите от дейността е в резултат на:

➤ Увеличение на приходите от дивидент и съучастия

| Начислени приходи от дивидент / съучастия | 30.09.2020 отчет | 30.09.2019 отчет | Изменение 09'20/09'19 | Изменение 09'20/09'19 |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| "Булгартрансгаз" ЕАД | 0 | 23,569 | (23,569) | (100.0%) |
| ЕСО ЕАД | 5,778 | 0 | 5,778 | 100.0% |
| "АЕЦ Козлодуй" ЕАД | 162,446 | 80,056 | 82,390 | 102.9% |
| "Мини Марица Изток" ЕАД | 28 | 712 | (684) | (96.0%) |
| ЕОИИТ ЕАД (в ликвидация) | 0 | 0.4 | (0.4) | (100.0%) |
| Общо дивидент от дъщерните дружества | 168,252 | 104,337 | 63,915 | 61.3% |
| ЗАД "Енергия" | 17 | 30 | (13) | (42.4%) |
| Трансгаз С.А. Румъния | 38 | 54 | (16) | (30.3%) |
| Балкангаз 2000 АД | 4 | | | |
| Общо приходи от дивидент и съучастия | 168,311 | 104,422 | 63,889 | 61.2% |

Съгласно Разпореждане №2 от 16.06.2020 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 2019 г., след приспадане на отчисленията за Фонд „Резервен“, е определен в размер на до 50% от печалбата за годината.

В структурата на приходите от дивиденди се наблюдават следните изменения:

- i) неразпределяне на дивидент от „Булгартрансгаз“ ЕАД поради интензивните инвестиционни дейности, които дружеството извършва във връзка с изграждането и разширението на нова газопреносна инфраструктура на територията на страната. В тази връзка се очаква предложение от страна на управителните и надзорни органи на дружеството относно размера на дължимия дивидент и начина му на изплащане;
- ii) в резултат от отчетения положителен финансов резултат за 2019 г. в размер на 24,045 хил. лв. и загубите от минали периоди, които ЕСО ЕАД успя да покрие през 2018 г. и 2019 г., са отчетени приходи от дивидент в размер на 5,778 хил. лв. За 2019 г. дружеството отчете намаление на нетния финансов резултат

спрямо 2018 г. (32,238 хил. лв.) с 8,193 хил. лв. поради значителното намаление на нетния физически износ на електроенергия от България с над 25% в сравнение с износа през 2018 г. (7,807 ГВтч) и количествата електроенергия, върху които се дължат мрежови тарифи за износ. През 2019 г. те намаляха с близо 64% спрямо 2018 г. в следствие на измененията в Закона за енергетика (ЗЕ), с които от 01.07.2019 г. при износ на електрическа енергия с произход Р. България не се дължат мрежови тарифи;

- iii) отчетеният нетен финансов резултат от АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД (АЕЦ) към 31.12.2019 г. в размер на 324,892 хил. лв. е от най-съществено значение за ръста на приходите от дивидент спрямо отчетените към 30.09.2019 г. Основна причина за увеличението на печалбата на АЕЦ „Козлодуй“ ЕАД е значителното нарастване на приходите от продажби на борсов пазар, където е отчетен ръст на реализираните количества от над 12%, както и на средната продажна цена, която е с близо 20% по-висока от отчетената през 2018 г.;
- iv) намалената консумация с над 20% на най-големия консуматор на добиваните от „Мини Марица-изток“ ЕАД през 2019 г. лигнитни въглища - „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД спрямо отчетените количества през 2018 г. е основната причина за спада на нетния финансов резултат на дружеството през 2019 г. (57 хил. лв.) с близо 96% спрямо печалбата през 2018 г. (1,424 хил. лв.).

Към 30.09.2020 г. не са отчетени приходи от лихви за забава на дивидент, поради това че плащанията за дивидентите отчисления, дължими от дъщерните дружества през 2019 г., са извършени в срок.

➤ **намаление на приходите от холдингови споразумения**

Приходите, свързани с предоставените услуги от БЕХ ЕАД по управление на дъщерните дружества чрез сключените с тях холдингови споразумения към 30.09.2020 г., са в размер на 571 хил.лв., или със 158 хил. лв. (21.6%) по-малко в равнение с отчетените към 30.09.2019 г. (729 хил. лв.). Основна причина за намалението е в разразилата се пандемия от COVID-19 в началото на годината, което доведе до отлагане или прекратяване на много от процедурите за избор на услуги от дъщерните дружества, които респективно намалиха и услугите от страна на холдинга, които се предоставят на дъщерните дружества в областта на финансовото управление, управлението на проекти, корпоративно управление и бизнес планиране, правни и регулаторни въпроси, връзки с обществеността и комуникацията.

➤ **намаление в реализираните други приходи**

Основната причина за намалението е в резултат на това, че през 2019 г. са начислени лихви за просрочие, произтичащи от задължението на ТЕЦ 2 към холдинга във връзка със сключен договор за покупко-продажба на квоти за парникови газове.

2. Оперативни разходи

| Ключови показатели (хил.лв.,%) | 30.09.2020 отчет | 30.09.2019 отчет | Изменение 09'20/09'19 | Изменение 09'20/09'19 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Разходи за дейността | (6,094) | (5,990) | (104) | (1.7%) |
| <i>(без амортизации, обезценка и финансови приходи/разходи)</i> | | | | |
| - материали | (57) | (85) | 28 | 32.9% |
| - външни услуги | (2,073) | (1,745) | (328) | (18.8%) |
| <i>в т.ч.: консултантски услуги</i> | (1,792) | (1,430) | (362) | (25.3%) |
| - за персонала | (3,252) | (3,230) | (22) | (0.7%) |
| - за провизии | (366) | 0 | (366) | (100.0%) |
| - други разходи | (346) | (930) | 584 | 62.8% |
| Начислена/реинтегрирана обезценка | (47,831) | (144,437) | 96,606 | 66.9% |
| - Амортизация | (366) | (315) | (51) | (16.2%) |
| ЕБИТДА | 115,017 | (45,209) | 160,226 | 354.4% |
| ЕБИТ | 114,651 | (45,524) | 160,175 | 351.8% |
| - (Разход)/приход от данък върху доходите | 2,924 | 14,092 | (11,168) | (79.3%) |
| Финансови приходи | 99,369 | 83,719 | 15,650 | 18.7% |
| Финансови разходи | (74,987) | (74,566) | (421) | (0.6%) |

Оперативните разходи за дейността на БЕХ ЕАД към 30.09.2020 г. са в размер на 6,094 хил. лв., което е минимално увеличение от 104 хил. лв., или 1.7%, спрямо отчетените през съпоставимия период на 2019 г. Измененията на разходите и причините довели до тяхната промяна се дължат на:

➤ **намаление на разходите за външни услуги с 328 хил. лв. (18.8%)**

Ръстът на разходите за външни услуги се дължи основно на отчетеното увеличение в разходите за консултантски услуги с 362 хил. лв. Основната причина за това е, че през съпоставимия период на 2019 г. бяха отчетени разходи за консултантски услуги, свързани с повишената натовареност на адвокатска кантора, ангажирана с процесуалното представителство пред ЕК по делото БЕХ-Газ. Към 30.09.2019 г. са отчетени подобни разходи, но с по-малък размер, както и разходи, свързани със сключения договор за консултантска услуга за изготвяне на анализ на адекватността на електроенергийната система и разработване и аргументиране на механизъм за капацитет пред ЕК. В разходите за консултантски услуги за 2020 г. са отчетени, също така разходи за юридически и правни консултации, разходи за външен одит, както и таксите към рейтинговите агенции.

➤ **изменение в другите оперативни разходи и разходите за провизии**

Към 30.09.2020 г. е отчетено намаление в размера на „другите разходи“ с 584 хил. лв. (-62.8%), основно поради отчетените съдебни разходи във връзка със заведени дела срещу Топлофикация-София през 2019 г. Основна част от отчетените разходи към 30.09.2020 г. са свързани с извършени дарения от страна на холдинга за нуждите на лечебни и болнични заведения във връзка с осигуряването на финансова подкрепа с оглед разразилата се пандемия от COVID-19 в началото на 2020 г. Към 30.09.2020 г. са отчетени и разходи за провизии в размер на 366 хил. лв., във връзка с дело БЕХ-газ.

Начислена/реинтегрирана обезценка

Към 30.09.2020 г. са отчетени нетни разходи за обезценка в размер на 47,831 хил. лв., или с 96,606 хил. лв. по-малко спрямо същия период на 2019 г. когато са били в размер на 144,437 хил. лв. Основните причини за намалението на разходите, са свързани от една страна с извършеното през 2020 г. доусъвършенстване на методологията за обезценка на финансови активи във връзка с прилагането на МСФО 9 съгласно най-добрите практики и от друга, отчетеният ръст на входящите парични потоци по предоставени заеми на свързани лица (НЕК ЕАД и „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД), който оказва влияние върху разходите за обезценка в посока тяхното намаление.

3. Финансови приходи и разходи

Нетните финансови приходи и разходи към 30.09.2020 г. са в размер на 24,382 хил. лв., като спрямо стойността им през съпоставимия период на 2019 г. (9,153 хил. лв.) е отчетено увеличение от 15,229 хил. лв., което се дължи на:

- увеличение на финансовите приходи с 15,650 хил. лв. (19%), в резултат от:
 - *лихви по предоставени кредити на дъщерните дружества* – Към 30.09.2020 г. те са в размер на 83,690 хил. лв., или с 13,949 хил. лв. (20%) повече спрямо отчетените за същия период през 2019 г. (69,741 хил. лв.). Основната причина за ръста е в намалената ликвидна позиция на НЕК ЕАД и ТЕЦ 2, която възпрепятства обслужването на задълженията им по заеми от холдинга и която е причина за начисляването на лихви за забава. Към 30.09.2020 г. приходите от лихви по заеми (вкл. лихви за забава), предоставени на НЕК ЕАД и ТЕЦ 2, са съответно 67,628 хил. лв. начислени лихви по заеми към НЕК ЕАД и 15,965 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 30.09.2020 г. са в размер на 15,545 хил. лв.
 - *други приходи* – 134 хил. лв., формирани от приходи от лихви по банкови сметки на холдинга и валутни операции и др.
- увеличение на финансовите разходи с 421 хил. лв. (0.6%)

Начислените лихвените разходи по двете облигационни емисии към 30.09.2020 г. възлизат на 74,457 хил. лв., като не са отчетени съществени изменения спрямо тези за съпоставимия период на 2019 г. – 74,210 хил. лв. Принос за изменението на финансовите разходи имат разходите за банкови гаранции на стойност 383 хил. лв. към 30.09.2020 г. (268 хил. лв. към 30.09.2019 г.), 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 30.09.2020 г. спрямо 31.12.2019 г. е следното:

| Ключови показатели | 30.09.2020 отчет | 31.12.2019 отчет | Изменение 09'20/2019 | Изменение 09'20/2019 |
|--|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Общо активи | 6,290,523 | 6,296,059 | (5,536) | (0.1%) |
| Оборотен капитал | 1,152,615 | 1,354,910 | (202,295) | (14.9%) |
| Собствен капитал | 3,910,786 | 3,768,987 | 141,799 | 3.8% |
| Парична наличност | 274,741 | 413,835 | (139,094) | (33.6%) |
| Възвращаемост на собствения капитал | 3.6% | (1.0%) | | 469.4% |
| Възвращаемост на активите | 2.2% | (0.6%) | | 483.6% |

Намалението в сумата на активите с 5,536 хил. за деветте месеца от началото на 2019 г. е основно в следствие на следните изменения:

- **Намаление в размера на вземанията на БЕХ ЕАД с 269,397 хил. лв. (търговски и по предоставени заеми) от дъщерните му дружества към 30.09.2020 г. (2,364,658 хил. лв.) спрямо 31.12.2019 г. (2,634,055 хил. лв.), което се дължи на следните изменения:**

- Намаление на вземанията по предоставени заеми (вкл. лихви) на дружествата от състава на холдинга с 567,239 хил. лв., основно в резултат от извършеното увеличение на капитала на ТЕЦ 2 в размер на 597 млн. лв. чрез апорт на вземания на БЕХ ЕАД по предоставени от холдинга заеми
- увеличение на търговските вземания от свързани лица с 297,842 хил. лв., основно в следствие на сключения договор за покупко-продажба на 7,255,000 хил. тона квоти за емисии парникови газове на стойност 309,736 хил. лв., с които се обезпечи задължението на централата относно производствената ѝ дейност за 2019 г.

- **Намаление на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД с 4,454 хил. лв.**

Намалението в размера на вземанията от „Топлофикация София“ ЕАД е основно в резултат от извършените плащания от страна топлофикационното дружество по двете споразумения сключени с БЕХ ЕАД за разсрочване на задължения през 2015 и 2018 г. на обща стойност от 600 млн. лв.

- **Намаление в размера на паричните средства и паричните еквиваленти на БЕХ ЕАД със 139,094 хил. лв.**

Паричните средства и еквиваленти на БЕХ ЕАД към 30.09.2020 г. отчитат намаление с 139,094 хил. лв. до 274,741 хил. лв., спрямо отчетените 413,835 хил. лв. към 31.12.2019 г., основно в резултат от извършените плащания за количествата квоти за емисии на парникови газове и платен ДДС върху фактурираните и прехвърлени квоти на ТЕЦ 2.

- ***Увеличение на инвестициите в дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия с 408,984 хил. лв.***

От една страна то се дължи на увеличението на капитала на ТЕЦ 2 с 597,955 хил. лв. извършено през март 2020 г., а от друга - на намалението на инвестицията на БЕХ ЕАД в „Южен Поток България“ АД с близо 190 млн. лв. в следствие на взетото решение от акционерите за намаляване на капитала на проектната компания, което да послужи за плащане на суми по Договора за заем от 03.06.2014 г. между БЕХ ЕАД и Газпром ЕП Интернешънъл В.В.

- ***Намаление в стойността на търговски и други вземания с 5,754 хил. лв.***

Намалението се дължи на подписаното през април 2020 г. споразумение с „Топлофикация-София“ ЕАД за прихващане на взаимни насрещни парични задължения и разсрочване на задълженията на „Топлофикация София“ ЕАД към БЕХ ЕАД. Съгласно споразумението се извърши прихващане между насрещни парични задължения между страните в размер на 769 хил. лв., а остатъкът в размер на 4,433 хил.лв. бе изплатен от „Топлофикация - София“ ЕАД на БЕХ ЕАД през 2020 г. За сравнение, към 31.12.2019 г. тези вземания бяха проявени в баланса като вземания по съдебни спорове.

- ***Общо увеличение в размер на 4,179 хил. лв. в стойността на други балансови позиции като отсрочени данъчни активи, материални и нематериални активи, имоти, машини и съоръжения, финансови активи по справедлива стойност, вземания по данък върху дохода***

Основната причина за увеличението е в стойността на отсрочените данъчни активи, които са нараснали с 4,789 хил. лв. към 30.09.2020 г. (104,942 хил. лв.) в сравнение с балансовата им стойност към 31.12.2019 г., когато са били в размер на 100,153 хил. лв.

Стойността на оборотния капитал към 30.09.2020 г. е в размер на 1,152,615 хил. лв. Отчетеното намаление на показателя със 202,295 хил. лв. спрямо нивата му от 31.12.2019 г. (1,354,910 хил. лв.) се дължи на: i) ръста на текущите активи с 658,426 хил. лв. в следствие на сключения договор за заем с ТЕЦ 2 през октомври 2019 г. на стойност 398 025 хил. лв., като част от вземанията по него са отразени като краткосрочни към 30.09.2020 г. и увеличението на търговските вземания с 297,842 хил. лв. в резултат от сключения договор за покупко-продажба на квоти за емисии на парникови газове с ТЕЦ 2 през 2020 г.; ii) увеличението на текущите пасиви с 860,721 е основно в следствие на предстоящия падеж по облигационната емисия с падеж на 02.08.2021 г. и номинал от 550 млн. евро

Общата стойност на пасивите към 30.09.2020 г. е в размер на 2,379,737 хил. лв., като спрямо 31.12.2019 г. е отчетен спад от 147,335 хил. лв., който се дължи основно на намалението на задължението по договор за Договора за заем от 03.06.2014 г. между БЕХ ЕАД и Газпром ЕП Интернешънъл В.В., както и на текущо начислените задължения по двете облигационни емисии, които са отчели намаление с 19,056 хил. лв. От друга страна, влияние на пасивите в посока тяхното увеличение оказва сключеният през октомври 2019 г. Договор за финансиране за изграждане на газопровод IGB с Европейската инвестиционна банка на стойност 109.9 млн. евро с обезпечение държавна финансова гаранция от Република България. Гаранционното споразумение, което бе ратифицирано от Народното събрание, се предоставя като заем на БЕХ ЕАД, като акционер в „Ай Си

Джи Би” АД. От своя страна БЕХ ЕАД прехвърля заемното финансиране на проектната компания чрез Договор за акционерен кредит в същия размер, при същите финансови условия, заложи в споразумението с Европейската инвестиционна банка и без допълнителен марж за „Български Енергиен Холдинг” ЕАД. Усвояването на заема се извършва на части. През август 2020 г. бе извършено първо усвояване на заем в размер на 30 млн. евро, с период за погасяване 25 години и 5 години гратисен период за главницата. Към 30.09.2020 г. размерът на задължението е 30,009 хил. евро (58,693 хил. лв.) като предвид срокът на издължаване е представено като дългосрочно в баланса.

III. Паричен поток

| Паричен поток | 30.09.2020 отчет | 30.09.2019 отчет | Изменение 09'20/2019 | Изменение 09'20/2019 |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Паричен поток от оперативна дейност | | | | |
| Входящ паричен поток | 269,194 | 204,411 | 64,783 | 31.7% |
| Изходящ паричен поток | (373,081) | (101,899) | (271,182) | (266.1%) |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност | (103,887) | 102,512 | (206,399) | (201.3%) |
| Паричен поток от инвестиционна дейност | | | | |
| Парични потоци от дългосрочни инвестиции | 0 | 832 | (832) | (100.0%) |
| Придобиване на ИМС | (30) | (543) | 513 | 94.5% |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност | (30) | 289 | (319) | (110.4%) |
| Паричен поток от финансова дейност | | | | |
| Входящ паричен поток | 58,675 | 0 | 58,675 | 100.0% |
| Изходящ паричен поток | (94,579) | (94,459) | (120) | (0.1%) |
| Нетен паричен поток от инвестиционна дейност | (35,904) | (94,459) | 58,555 | 62.0% |
| Парични средства в началото на периода | 415,015 | 148,987 | 266,028 | 178.6% |
| Изменение през периода | (139,821) | 8,342 | (148,163) | (1776.1%) |
| Ефект от очаквани кредитни загуби | (453) | (269) | (184) | (68.4%) |
| Парични средства в края на периода | 274,741 | 157,060 | 117,681 | 74.9% |

Паричната наличност на БЕХ ЕАД към 30.09.2020 г. е 274,741 хил. лв. (вкл. обезценка) и отчита ръст от 117,681 хил. лв. спрямо 30.09.2019 г., като основните причини за изменението ѝ са:

- **Паричен поток от оперативна дейност** – към 30.09.2020 г. е отчетен отрицателен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 103,887 хил. лв. Основна причина за това е, че през 2020 г. БЕХ ЕАД закупи изцяло необходимото количество квоти за ТЕЦ 2 за предходната година, докато към 30.09.2019 г., БЕХ ЕАД закупи само допълнителните количество от 400 хил. т. квоти, 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. Влияние върху отрицателния паричен поток оказа и прехвърлянето на средства към „Ай Си Джи Би“ АД, съгласно заемното споразумение с проектната компания, в резултат на което БЕХ ЕАД трансферира

30,000 хил. евро, представляващи първи транш по споразумението между Европейската инвестиционна банка и БЕХ ЕАД в същия размер, при същите финансови условия, заложи в него без допълнителен марж. Ефектът от това се нетира от намаление на отрицателния паричен поток от финансова дейност със същата стойност. Въпреки по-високите входящи парични потоци от дивиденди (увеличение с 87,332 хил. лв.) и постъпления по заеми (ръст от 46,085 хил. лв.), негативно влияние върху паричния поток от оперативна дейност оказва невъзможността на ТЕЦ 2 да обслужи задължението си по договора за покупко-продажба на квоти, сключен през 2020 г. Поради ниската ликвидност на централата, към момента тече процес на разрешение от МЕ и КЕВР за новирание на това задължение на дружеството, заедно с други, в договор за заем с БЕХ ЕАД.

- **Паричен поток от инвестиционна дейност** - нетният паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен и е в размер на 30 хил. лв. Намалението от 319 хил. лв. се дължи на входящия паричен поток отчетен към 30.09.2019 г., 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 30.09.2020 г. нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен и е в размер на 35,904 хил. лв., като бележи изменение с 58,298 хил. лв. спрямо размера му към 30.09.2019 г. (94,202 хил. лв.), което е повлияно от получения първи транш в размер на 30 млн. евро във връзка със сключения през октомври 2019 г. Договор за финансиране за изграждане на газопровод IGB на стойност 109.9 млн. евро между Европейската инвестиционна банка и БЕХ ЕАД. В изходящите парични потоци от финансова дейност към 30.09.2020 г. са отразени второто лихвено плащане (41,072 хил. лв.) по третата облигационната емисия, емитирана от БЕХ ЕАД през 2018 г., както и четвъртото, предпоследно лихвеното плащане по втората облигационна емисия на стойност 52,441 хил.лв. В допълнение са заплатени и такси на стойност 771 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 30.09.2020 г. финансовото състояние на БЕХ ЕАД се запазва стабилно. Дружеството продължи своята политика за закупуване на квоти за нуждите на ТЕЦ 2, като през 2020 г. от страна на холдинга бяха закупени и прехвърлени по сметката на централата в Националния регистър необходимото количество квоти, емитирани във връзка с производствената дейност на ТЕЦ 2 за 2019 г. По този начин БЕХ ЕАД за поредна година 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.

23 октомври 2020 г.