

Междинен съкратен индивидуален финансов отчет

Български Енергиен Холдинг ЕАД

30 юни 2016 г.



# Съдържание

Междинен съкратен индивидуален отчет за печалбата и загубата .....	1
Междинен съкратен индивидуален отчет за всеобхватния доход .....	2
Междинен съкратен индивидуален отчет за финансовото състояние .....	3
Междинен съкратен индивидуален отчет за финансовото състояние (продължение) .....	4
Междинен съкратен индивидуален отчет за промените в собствения капитал .....	5
Междинен съкратен индивидуален отчет за паричните потоци .....	6
Пояснителни бележки към междинен съкратен индивидуален финансов отчет .....	7
1. Предмет на дейност .....	7
2. Основа за изготвяне на междинен съкратен индивидуален финансов отчет .....	7
3. Счетоводна политика и промени през периода .....	8
3.1. Стандарти и разяснения, влезли в сила в текущия отчетен период .....	8
3.2. Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС .....	9
3.3. Промени в приблизителните оценки .....	9
3.4. Управление на риска относно финансови инструменти .....	9
4. Инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия .....	10
5. Имоти, машини и съоръжения .....	11
6. Нематериални активи .....	12
7. Справедлива стойност на финансовите инструменти .....	12
8. Парични средства и парични еквиваленти .....	13
9. Акционерен капитал .....	13
10. Облигационна емисия .....	14
11. Заеми от финансови институции .....	15
12. Разходи за данък върху дохода .....	16
13. Доход на акция и дивиденди .....	16
13.1. Доход на акция .....	16
13.2. Дивиденди .....	16
14. Сделки със свързани лица .....	16
14.1. Търговски сделки със свързани лица .....	18
14.2. Сделки с ключов управленски персонал .....	18
14.3. Предоставени заеми на свързани лица .....	19
15. Безналични сделки .....	21
16. Поети ангажименти, условни активи и условни пасиви .....	22
17. Събития след края на отчетния период .....	23

## Междинен съкратен индивидуален отчет за печалбата и загубата

	Бележки	За 6 месеца към 30 юни 2016 хил. лв.	За 6 месеца към 30 юни 2015 хил. лв.
Приходи от дивиденди		115,696	91,219
Продажба на стоки и услуги		625	981
<b>Приходи</b>		<b>116,321</b>	<b>92,200</b>
Други приходи		3	2
Резултат от продажба на нетекущи активи		(1)	-
Разходи за материали		(59)	(61)
Разходи за външни услуги		(1,856)	(876)
Разходи за амортизации и преоценки		(94)	(100)
Разходи за персонала		(1,993)	(1,939)
Други разходи		(513)	(379)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>		<b>111,808</b>	<b>88,847</b>
Финансови приходи		53,227	46,219
Финансови разходи		(33,751)	(21,871)
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>131,284</b>	<b>113,195</b>
Разход за данък върху доходите	12	(1,582)	(2,221)
<b>Печалба за периода</b>		<b>129,702</b>	<b>110,974</b>
<b>Доход на акция</b>	<b>13.1</b>	<b>лв. 0.04</b>	<b>лв. 0.04</b>

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор

Мариета Великова  
Главен счетоводител

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.

## Междинен съкратен индивидуален отчет за всеобхватния ДОХОД

Бележки	За 6 месеца към 30 юни 2016 хил. лв.	За 6 месеца към 30 юни 2015 хил. лв.
Печалба за периода	129,702	110,974
<b>Друг всеобхватен доход:</b>		
<b>Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:</b>		
Преоценка на имоти, машини и съоръжения	-	(111)
Данък върху дохода, отнасящ се до компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата	-	11
	-	<b>(100)</b>
<b>Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:</b>		
Печалба/(загуба) от финансови активи на разположение за продажба	(22)	(8)
Данък върху дохода, отнасящ се до компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата	2	1
	<b>(20)</b>	<b>(7)</b>
7 Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	<b>(20)</b>	<b>(107)</b>
<b>Общ всеобхватен доход за периода</b>	<b>129,682</b>	<b>110,867</b>

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор



Мариета Великова  
Главен счетоводител

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.

## Междинен съкратен индивидуален отчет за финансовото състояние

	Бележки	30 юни 2016 хил. лв.	31 декември 2015 хил. лв.
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Нетекущи активи</b>			
Инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия	4	2,656,583	2,606,572
Предоставени заеми на свързани лица	14.3	1,006,927	1,005,353
Вземания от „Топлофикация София“ ЕАД		473,725	473,725
Вземания от финансови институции в несъстоятелност		11,778	11,778
Имоти, машини и съоръжения	5	2,210	2,228
Нематериални активи	6	116	108
Отсрочени данъчни активи		12,118	12,123
Търговски и други вземания		1	6
		<u>4,163,458</u>	<u>4,111,893</u>
<b>Текущи активи</b>			
Предоставени заеми на свързани лица	14.3	1,444,250	509,591
Търговски вземания от свързани лица	14.1	92,557	39,439
Търговски и други вземания		1,321	1,315
Финансови активи на разположение за продажба	7	708	730
Материални запаси		2	2
Вземане по надвнесен данък върху дохода		346	-
Парични средства и парични еквиваленти	8	280,999	137,830
		<u>1,820,183</u>	<u>688,907</u>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b><u>5,983,641</u></b>	<b><u>4,800,800</u></b>

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.



Мариета Великова  
Главен счетоводител

## Междинен съкратен индивидуален отчет за финансовото състояние (продължение)

	Бележки	30 юни 2016 хил. лв.	31 декември 2015 хил. лв.
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	9	3,188,168	3,188,168
Други резерви		270,146	257,680
Резерв от преценка на финансови активи на разположение за продажба		315	335
Преоценъчен резерв на нефинансови активи		86	86
Резерв от преценки по планове с дефинирани доходи		(43)	(43)
Неразпределена печалба		284,939	182,455
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>3,743,611</b>	<b>3,628,681</b>
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Облигационна емисия – нетекуща част	10	974,765	974,137
Търговски и други задължения		190,078	190,078
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране		222	222
		1,165,065	1,164,437
<b>Текущи пасиви</b>			
Заеми от финансови институции	11	1,031,671	-
Облигационна емисия – текуща част	10	26,899	6,119
Търговски и други задължения		16,312	1,313
Задължения към свързани лица	14.1	59	38
Задължение за данък върху дохода		-	188
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране		24	24
		1,074,965	7,682
<b>Общо пасиви</b>		<b>2,240,030</b>	<b>1,172,119</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>5,983,641</b>	<b>4,800,800</b>

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор



Мариета Великова  
Главен счетоводител

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.

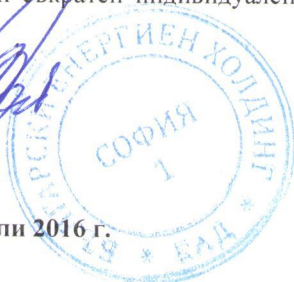
## Междинен съкратен индивидуален отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Резерв от преценка на финансови активи на разположение за продажба	Преоценъчен резерв на нефинансови активи	Резерв от преоценки по планове с дефинирани доходи	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
На 1 януари 2016 г.	3,188,168	257,680	335	86	(43)	182,455	3,628,681
Разпределение на дивидент	-	-	-	-	-	(14,752)	(14,752)
Сделки със собственика	-	-	-	-	-	(14,752)	(14,752)
Печалба за периода	-	-	-	-	-	129,702	129,702
Друг всеобхватен доход за периода	-	-	(20)	-	-	-	(20)
Общ всеобхватен доход за периода	-	-	(20)	-	-	129,702	129,682
Трансфер към резерви	-	12,466	-	-	-	(12,466)	-
На 30 юни 2016 г.	3,188,168	270,146	315	86	(43)	284,939	3,743,611

Всички суми са представени в хил. лв.	Акционерен капитал	Други резерви	Резерв от преценка на финансови активи на разположение за продажба	Преоценъчен резерв на нефинансови активи	Резерв от преоценки по планове с дефинирани доходи	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
На 1 януари 2015 г.	2,948,723	231,075	293	187	(66)	323,840	3,504,052
Печалба за периода	-	-	-	-	-	110,974	110,974
Друг всеобхватен доход за периода	-	-	(7)	(100)	-	-	(107)
Общ всеобхватен доход за периода	-	-	(7)	(100)	-	110,974	110,867
На 30 юни 2015 г.	2,948,723	231,075	286	87	(66)	434,814	3,614,919

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор



Мариета Великова  
Главен счетоводител

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.

## Междинен съкратен индивидуален отчет за паричните потоци

Бележки	За 6 месеца	За 6 месеца
	към 30 юни 2016	към 30 юни 2015
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Получени дивиденди	59,354	5,027
Парични плащания на доставчици	(2,900)	(2,018)
Парични плащания на персонала и осигуровки	(2,102)	(1,703)
Постъпления от свързани лица, нетно	940	884
Предоставени заеми на дъщерни дружества	(1,125,210)	(35,000)
Постъпления от заеми на дъщерни дружества	176,549	48,181
Получени лихви по заеми на дъщерни предприятия	10,708	9,316
Получени суми от „Топлофикация София“ ЕАД	8,133	18,213
Парични постъпления от клиенти	-	15
<b>Нетни парични потоци от основна дейност</b>	<b>(874,528)</b>	<b>42,915</b>
Получени лихви по разплащателни и депозитни сметки	28	138
Платени лихви, такси и комисионни	(4)	(9)
Нетен размер на промените в обменните курсове	(3)	18
Платени данъци върху дохода	(1,978)	(1,333)
Платени други данъци	(71)	(148)
Възстановени други данъци	24	-
<b>Нетни парични потоци от оперативната дейност</b>	<b>(876,532)</b>	<b>41,581</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Придобиване/постъпления от дългосрочни инвестиции, нетно	(460)	(6,299)
Закупуване на нетекущи активи	(39)	(10)
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>	<b>(499)</b>	<b>(6,309)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления по заеми от финансови институции	1,020,200	-
Платени лихви по заеми от свързани лица	-	(510)
Постъпления от операции с финансови инструменти	-	19
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>1,020,200</b>	<b>(491)</b>
<b>Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>143,169</b>	<b>34,781</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>137,830</b>	<b>55,824</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>280,999</b>	<b>90,605</b>

Бележките към междинен съкратен индивидуален финансов отчет от стр. 7 до стр. 24 представляват неразделна част от него.

Петьо Иванов  
Изпълнителен директор

Дата на съставяне: 20 юли 2016 г.

8  
Мариета Великова  
Главен счетоводител

## Пояснителни бележки към междинния съкратен индивидуален финансов отчет

### 1. Предмет на дейност

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е еднолично акционерно търговско дружество регистрирано в България. Дружеството е вписано в Търговския регистър с ЕИК 831373560.

Дружеството е наследник на държавна фирма „Нефт и газ“, основана през 1973 г., преименувана през м. декември 1975 г. на „Газоснабдяване“. В началото на 1990 г. предприятието се преименува на „Булгаргаз“ съгласно Указа за стопанската дейност. С разпореждане на Министерски съвет от 12 май 1993 г. „Булгаргаз“ се преобразува в еднолично акционерно дружество. С план за преобразуване от 27 октомври 2006 година и приложения към него „Булгаргаз“ ЕАД се преобразува в „Булгаргаз холдинг“ ЕАД чрез отделяне на две еднолични акционерни дружества – „Булгартрансгаз“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД при условията на член 262 (г) от Търговския закон. „Булгартрансгаз“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД са правоприменици на съответната част от имуществото (права и задължения) на „Булгаргаз холдинг“ ЕАД. Преобразуването е регистрирано в съда с решение №45 от 15 януари 2007 г. на Софийски Градски Съд. С протокол №РД-21-305 от 18 септември 2008 г. на Министъра на икономиката и енергетиката се променя фирменото наименование от „Булгаргаз Холдинг“ ЕАД на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и се увеличава капиталът чрез апорт по номинална стойност на всички акции от капитала на „Национална Електрическа Компания“ ЕАД, „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД, „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД и „Мини Марица-изток“ ЕАД.

Дружеството е със седалище и адрес на управление в град София 1000, район Оборище, ул. „Веслец“ №16.

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е с предмет на дейност придобиване, оценка и продажба на участия в търговски дружества, осъществяващи стопанска дейност в областите на производството, добива, преноса, транзита, съхранението, управлението, разпределението, продажбата и/или изкупуването на природен газ, електрическа енергия, топлоенергия, въглища, както и всякакви видове енергия и суровини за производството и участието в управлението на такива дружества, финансирането им, придобиване, оценка, емитиране и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за ползване на патенти на горепосочените дружества, както и извършване на собствена производствена или търговска дейност.

Дружеството се управлява от Съвет на директорите с членове Жечо Дончев Станков, Петьо Ангелов Иванов, Живко Димитров Динчев и се представлява от Изпълнителния директор Петьо Ангелов Иванов.

Едноличният и краен собственик на Дружеството е българската държава чрез Министъра на енергетиката.

### 2. Основа за изготвяне на междинен съкратен индивидуален финансов отчет

Този междинен съкратен индивидуален финансов отчет е изготвен в съответствие с МСС 34 „Междинно финансово отчитане“, приет от ЕС. Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на годишен финансов отчет съгласно МСФО и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2015 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз („МСФО, приети от ЕС“).

Междинният индивидуален съкратен финансов отчет е съставен в български лева, която е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хиляди лева (хил. лв.) (включително сравнителната информация за 2015 г.), освен ако не е посочено друго.

Настоящият финансов отчет на дружеството е изготвен на база историческа цена, модифицирана в определени случаи с преоценката на някои активи и/или пасиви по тяхната справедлива стойност към датата на съставяне на Отчета за финансовото състояние, както това е посочено в съответните бележки.

Финансовите отчети, с изключение на отчета за паричните потоци са изготвени на база принципа на начисляването. Статиите (елементите на финансовите отчети) са признати като активи, пасиви, собствен капитал, приходи и разходи, когато те отговарят на дефинициите и критериите за признаване на тези

елементи в Общите положения. Резултатите от транзакциите и други събития са признати, когато те настъпват, а не когато са платени и са отразени в счетоводните записи и във финансовите отчети в периода, за който се отнасят.

Този междинен съкратен финансов отчет е индивидуалният отчет на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, където инвестициите в дъщерни и съвместно контролирани предприятия са представени по цена на придобиване. Съгласно изискванията на МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и Закона за счетоводството, Дружеството изготвя и представя и междинен консолидиран финансов отчет.

Междинният индивидуален съкратен финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие.

Към датата на изготвяне на настоящия междинен съкратен финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Дружеството да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Дружеството Съветът на директорите очаква, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на междинния съкратен индивидуален финансов отчет.

### **3. Счетоводна политика и промени през периода**

Този междинен съкратен финансов отчет е изготвен съгласно приетата счетоводна политика в последния годишен финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2015 г. с изключение на прилагането на новите стандарти, изменения и разяснения към МСФО, които са задължителни за прилагане за първи път от финансовата година, започваща на 1 януари 2016 г.

Дружеството не е извършвало промени в счетоводната си политика във връзка с прилагането на всички нови и/или ревизирани МСФО, които са ефективни за текущия отчетен период, започващ на 1 януари 2016 г., тъй като през периода не е имало обекти или операции, които са засегнати от промените и измененията в МСФО. Ефектът от промените в МСФО за дружеството е единствено във въвеждане на нови и разширяване на съществуващи оповестявания и представяне на финансовите отчети без това да се отразява върху сумите, отчетени в тях. Към датата на одобрение за издаване на настоящия междинен съкратен финансов отчет са направени изменения и подобрения в действащи стандарти, както следва:

#### **3.1. Стандарти и разяснения, влезли в сила в текущия отчетен период**

Дружеството прилага следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти и приети за прилагане от Европейската комисия, които са задължителни за прилагане за годишния период, започващ на 1 януари 2016 г.:

Изменение на МСС 27 „Индивидуални финансови отчети“ – Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети – приети от ЕС на 18 декември 2015 г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

Изменение на МСС 1 „Представяне на финансови отчети“ – Инициатива за оповестяване - приети от ЕС на 18 декември 2015 г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

Изменения на различни стандарти „Подобрения в МСФО (цикъл 2012-2014)“, произтичащи от годишния проект за подобрения в МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 г. (промените ще бъдат прилагани за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

Изменение на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 38 „Нематериални активи“ – Изясняване на допустимите методи за амортизация - приети от ЕС на 2 декември 2015 г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

Изменение на МСФО 11 „Съвместни споразумения“ – Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - приети от ЕС на 24 ноември 2015 г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

Изменение на МСС 16 „Имоти, машини и съоръжения“ и МСС 41 „Земеделие“ – Земеделие: Плододайна растения - приети от ЕС на 23 ноември 2015 г. (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016 г.).

### 3.2. Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), но все още не са одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно, не са взети предвид при изготвянето на междинния финансов отчет на Дружеството. Датите на влизане в сила ще зависят от решенията за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

МСФО 9 „Финансови инструменти“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018г.;

МСФО 14 „Разчети за регулаторни отсрочени сметки“ – ЕК реши да не започва процеса по утвърждаване на този междинен стандарт и да чака окончателния му вариант;

МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ – започващи на или след 1 януари 2018 г.;

МСФО 16 „Лизинг“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019 г.;

Промени в МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, МСФО 12 „Оповестяване на дялове в други предприятия“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – Инвестиционни дружества: Прилагане на изключения при консолидация;

Промени в МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ и МСС 28 „Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия“ – Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие – отложен за неопределен период;

Промени в МСС 12 „Данъци върху дохода“ – Признаване на отсрочени данъчни активи за нереализирани загуби – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017 г.;

Промени в МСС 7 „Отчет за паричните потоци“ – Инициатива за оповестявания, в сила за годишни периоди от 1 януари 2017 г.;

Разяснение на МСФО 15 „Приходи от договори с клиенти“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г.;

Промени в МСФО 2 „Плащане на базата на акции“ – в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 г.;

### 3.3. Промени в приблизителните оценки

При изготвянето на междинния съкратен индивидуален финансов отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи.

Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на представения междинен съкратен финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2015 г.

За целите на представянето на настоящия междинен съкратен индивидуален финансов отчет Дружеството извършва преглед на матурирания анализ на търговски и други вземания и вземанията по заеми от свързани лица, за да прецени потенциалния риск от несъбираемост. Съгласно счетоводната си политика начисляване на обезценка, за обектите за които съществуват индикации се извършва в годишния индивидуален отчет.

### 3.4. Управление на риска относно финансови инструменти

Дружеството е изложено на различни видове рискове по отношение на финансовите си инструменти. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск. Междинният съкратен индивидуален финансов отчет не включва цялата информация

относно управлението на риска и оповестяванията, изисквани при изготвянето на годишни финансови отчети, и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2015 г. Не е имало промени в политиката за управление на риска относно финансови инструменти през периода.

#### 4. Инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместно контролирани предприятия

	Държава на учредяване	30 юни 2016		31 декември 2015	
		Дял	Стойност на инвестициите хил. лв.	Дял	Стойност на инвестициите хил. лв.
<i>Дъщерни предприятия</i>					
Булгартрансгаз ЕАД	България	100%	731,313	100%	731,313
Булгаргаз ЕАД	България	100%	325,391	100%	325,391
Булгартел ЕАД	България	100%	14,500	100%	14,500
<i>Обезценка</i>			<i>(8,096)</i>		<i>(8,096)</i>
Булгартел ЕАД, нетно			6,404		6,404
НЕК ЕАД	България	100%	1,051,427	100%	1,051,427
АЕЦ Козлодуй ЕАД	България	100%	101,716	100%	101,716
ТЕЦ Марица изток 2 ЕАД	България	100%	75,961	100%	26,410
Мини Марица-изток ЕАД	България	100%	65,000	100%	65,000
ЕСО ЕАД	България	100%	57,847	100%	57,847
ЕОИИТ ЕАД	България	100%	50	100%	50
БНЕБ ЕАД	България	100%	1,675	100%	1,215
ЕИК ЕАД	България	100%	50	100%	50
<i>Обезценка</i>			<i>(34)</i>		<i>(34)</i>
ЕИК ЕАД, нетно			16		16
			<b>2,416,800</b>		<b>2,366,789</b>
<i>Съвместни предприятия</i>					
Ай Си Джи Би АД	България	50%	16,527	50%	16,527
Набуко Газ Пайплайн					
Интернешънъл ООД в ликвидация	Австрия	17.93%	45,598	17.93%	45,598
<i>Обезценка</i>			<i>(45,598)</i>		<i>(45,598)</i>
Набуко Газ Пайплайн					
Интернешънъл ООД в ликвидация, нетно			-		-
Южен поток България АД	България	50%	223,235	50%	223,235
			239,762		239,762
<i>Асоциирано предприятие</i>					
ЗАД Енергия	България	0.32%	21	0.32%	21
			21		21
			<b>2,656,583</b>		<b>2,606,572</b>

#### *Дъщерно предприятие БНЕБ ЕАД*

На 14 март 2016 г. Министерът на енергетиката е дал разрешение за увеличаване капитала на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 460,000 лева, разпределени в 46,000 обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност 10 лева всяка, като БЕХ ЕАД запише и придобие цялата нова емисия акции. Увеличение на капитала е регистрирано в Търговския регистър на 25 март 2016 г.

#### *Съвместно предприятие „Южен поток България“ АД*

През 2016 г. по проект „Южен поток“ се извършват само най-належащи текущи дейности. Предприети са стъпки за намаляване на разходите на дружеството и свиване на организационната структура. В допълнение са предприети и стъпки за уреждане на отношенията по текущи договори с оглед спиране на дейностите по тях до решаване бъдещето на проекта.

Водят се преговори между акционерите още в рамките на 2016 г. дейността на дружеството да бъде замразена, с минимални посреднически услуги, като остане да съществува, за да остане възможността за евентуално бъдещо използване на активите му за други полезни за българската страна проекти.

## 5. Имоти, машини и съоръжения

За периода към 30 юни 2016 г.	Земни и сгради	Машини, съоръжения и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар и други активи	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Брутна балансова стойност</i>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	1,394	60	1,307	620	1	3,382
Новопридобити активи	-	-	59	6	-	65
Отписани активи				(2)		(2)
Салдо към 30 юни 2016 г.	1,394	60	1,366	624	1	3,445
<i>Амортизация</i>						
Салдо към 1 януари 2016 г.	-	(3)	(811)	(340)	-	(1,154)
Амортизация	-	(3)	(46)	(33)	-	(82)
Отписана амортизация	-	-	-	1	-	1
Салдо към 30 юни 2016 г.	-	(6)	(857)	(372)	-	(1,235)
<i>Балансова стойност към 30 юни 2016 г.</i>	<b>1,394</b>	<b>54</b>	<b>509</b>	<b>252</b>	<b>1</b>	<b>2,210</b>
За годината към 31 декември 2015 г.						
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Брутна балансова стойност</i>						
Салдо към 1 януари 2015 г.	185	79	1,307	684	1	2,256
Новопридобити активи	1,333	12	-	4	-	1,349
Отписани активи	-	(17)	-	(68)	-	(85)
Преоценка	(124)	(14)	-	-	-	(138)
Салдо към 31 декември 2015 г.	1,394	60	1,307	620	1	3,382
<i>Амортизация</i>						
Салдо към 1 януари 2015 г.	-	(16)	(720)	(336)	-	(1,072)
Амортизация	-	(9)	(91)	(67)	-	(167)
Отписана амортизация		2	-	63	-	65
Преоценка	-	20	-	-	-	20
Салдо към 31 декември 2015 г.	-	(3)	(811)	(340)	-	(1,154)
<i>Балансова стойност към 31 декември 2015 г.</i>	<b>1,394</b>	<b>57</b>	<b>496</b>	<b>280</b>	<b>1</b>	<b>2,228</b>

Към 30 юни 2016 г. и 31 декември 2015 г. Дружеството няма поети ангажименти за закупуване на имоти, машини и съоръжения и не е предоставяло обезпечения свързани с тях. Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата на ред „Разходи за амортизация”.

## 6. Нематериални активи

За периода към 30 юни 2016 г.

	Програмни продукти	Патенти и лицензии	Други	Общо
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
<i>Брутна балансова стойност</i>				
Салдо към 1 януари 2016 г.	206	57	4	267
Новопридобити активи	20	-	-	20
Салдо към 30 юни 2016 г.	226	57	4	287
<i>Амортизация</i>				
Салдо към 1 януари 2016 г.	(118)	(38)	(3)	(159)
Амортизация	(8)	(3)	(1)	(12)
Салдо към 30 юни 2016 г.	(126)	(41)	(4)	(171)
Балансова стойност към 30 юни 2016 г.	<b>100</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>116</b>

За годината към 31 декември 2015 г.

	Програмни продукти	Патенти и лицензии	Други	Общо
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
<i>Брутна балансова стойност</i>				
Салдо към 1 януари 2015 г.	207	51	4	262
Новопридобити активи	-	6	-	6
Отписани активи	(1)	-	-	(1)
Салдо към 31 декември 2015 г.	206	57	4	267
<i>Амортизация</i>				
Салдо към 1 януари 2015 г.	(106)	(32)	(1)	(139)
Годишна амортизационна квота	(13)	(6)	(2)	(21)
Отписани активи	1	-	-	1
Салдо към 31 декември 2015 г.	(118)	(38)	(3)	(159)
Балансова стойност към 31 декември 2015 г.	<b>88</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>108</b>

Всички разходи за амортизация са включени в отчета за печалбата или загубата на ред „Разходи за амортизация“.

Към 30 юни 2016 г. и 31 декември 2015 г. Дружеството няма поети ангажименти за закупуване на нематериални активи и не е предоставяло обезпечения свързани с тях.

## 7. Справедлива стойност на финансовите инструменти

Дружеството групира финансовите активи, отчетани по справедлива стойност в три нива въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви. Йерархията на справедливата стойност включва следните нива:

- 1 ниво: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- 2 ниво: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- 3 ниво: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

Финансовите активи, оценявани по справедлива стойност в междинния съкратен индивидуален отчет за финансовото състояние, са групирани в следните категории съобразно йерархията на справедливата стойност:

	30 юни 2016 г. Ниво 1 <i>хил. лв.</i>	31 декември 2015 г. Ниво 1 <i>хил. лв.</i>
<b>Активи</b>		
Борсово търгувани ценни книжа	708	730
	<b>708</b>	<b>730</b>

Методите и техниките за оценяване, използвани при определянето на справедливата стойност, не са променени в сравнение с предходния отчетен период. Дружеството притежава 6,041 броя акции на Трансгаз С.А., Румъния, които се търгуват на Румънската фондова борса. Инвестицията е класифицирана като финансов актив на разположение за продажба и е представена в български лева. Справедливите стойности към 30 юни 2016 г. и 31 декември 2015 г. са били определени на база на публикуваните котировки на цени на активен пазар.

#### 8. Парични средства и парични еквиваленти

	30 юни 2016 <i>хил. лв.</i>	31 декември 2015 <i>хил. лв.</i>
Парични средства в банкови сметки	260,957	137,805
Депозити	20,000	-
Парични средства в брой	42	25
	<b>280,999</b>	<b>137,830</b>

Паричните средства в банкови сметки се олихвяват с плаващи лихвени проценти, базирани на дневните лихвени проценти по банкови депозити. Депозитите са със срок дванадесет месеца и се олихвяват с фиксиран лихвен процент.

#### 9. Акционерен капитал

Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 3,188,168,127 броя обикновени акции с номинална стойност 1 лв. всяка към 30 юни 2016 г. Акциите на Дружеството са обикновени, поименни, непривилегирвани, с право на глас. Всички обикновени акции са изцяло платени. Всяка една акция дава право на един глас, право на дивидент и на ликвидационен дял в имуществото на дружеството.

	За периода към 30 юни 2016 Брой акции	За годината към 31 декември 2015 Брой акции
Брой издадени и напълно платени акции:		
В началото на годината	3,188,168,127	2,948,722,817
Издадени акции през периода	-	239,445,310
<b>Общ брой акции, оторизирани в края на периода</b>	<b>3,188,168,127</b>	<b>3,188,168,127</b>

С Протокол №Е-РД-21-34/27.06.2016 г. на Министъра на енергетиката е взето решение за увеличение на капитала на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД по реда на чл. 197 от Търговския закон чрез издаване на нови 97,446,330 броя обикновени поименни акции, всяка една с право на глас и номинална стойност 1 лв. за сметка на собствените средства на дружеството от неазпределена печалба. Увеличението е вписано в Търговския регистър на 8 юли 2016 г.

## 10. Облигационна емисия

	За периода към 30 юни 2016	За годината към 31 декември 2015
	хил. лв.	хил. лв.
Нетекуща част	974,765	974,137
Текуща част	26,899	6,119
<b>Облигационна емисия</b>	<b>1,001,664</b>	<b>980,256</b>

### Облигационна емисия

На 7 ноември 2013 г. Дружеството е извършило пласиране на облигационната емисия в размер на 500 млн. евро със следните параметри:

- размер на облигационната емисия 500 милиона евро;
- падеж 7 ноември 2018 г.;
- лихвата е платима веднъж годишно на 7 ноември, с първо плащане дължимо на 7 ноември 2014 г. при годишен лихвен процент 4.25%;
- ISIN код XS0989152573 на облигационната емисията, която е котирана на Основния пазар на ценни книжа на Ирландската фондова борса;
- БЕХ ЕАД следва да спазва определен финансов показател, изчислен на база на консолидирания финансов отчет: съотношението ЕБИТДА/финансови разходи по заеми не трябва да е по-малко от 4:1.

На 7 ноември 2014 г. Дружеството е извършило първо плащане на лихва в размер на 41,561 хил. лв. в договорения срок по пласираната облигационна емисия, а на 5 ноември 2015 г. – второто плащане на лихви в размер на 41,561 хил. лв.

### Кредитен рейтинг

На 27 май 2016 г. международната рейтингова агенция Moody's присъди предварителен, първоначален, дългосрочен кредитен рейтинг на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД на „Ba1“ със стабилна перспектива. Присъждането на окончателен рейтинг на компанията ще зависи от успешното пласиране на дългосрочна облигационна емисия и анализа на документацията от финализираната трансакция.

Кредитният рейтинг отразява водещата позиция на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД в рамките на електроенергийната индустрия в България, както и отчетеното подобрене на финансовото състояние на групата в резултат на предприетите мерки през 2015 г. за намаляване на тарифния дефицит в НЕК ЕАД. Важен фактор е фактът, че „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД чрез своите дъщерни дружества притежава собствеността върху ключови активи като мрежи за пренос и транзит на природен газ и мрежи за пренос на електричество в България. От друга страна, според Moody's рейтингът към момента е ограничен към подобрене поради сравнително динамичния профил на приходите на групата, несигурността по отношение на предстоящата пълна либерализация на енергийния пазар в България и нейното въздействие върху „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД; относително непрозрачния характер на регулирането на активите на природен газ и електроенергия, както и недоброто управление на ликвидността на групата.

При определянето на кредитния рейтинг Moody's взема предвид силната връзка между държавата и „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, като крайната оценка на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е определена три нива над тази на самостоятелния рейтинг на компанията, оценена на „В1“. Тази добавка следва да отрязва стратегическото значение на групата за българската икономика, оказаната материална подкрепата на държавата в миналото към „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, както и очакването, че при нужда тя ще се намеси. Не на последно място отчетена и ролята на правителството в определянето на законодателни промени, насочени към преодоляване на тарифния дефицит натрупан в миналото в рамките на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД.

## 11. Заеми от финансови институции

	За периода към 30 юни 2016	За годината към 31 декември 2015
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
Нетекуща част	-	-
Текуща част	1,031,671	-
<b>Заеми от финансови институции</b>	<b>1,031,671</b>	<b>-</b>

На 21 април 2016 г. е сключен на договор за кредит (мостово финансиране) между „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД от една страна, като кредитополучател, и Banca IMI S.P.A., клон Лондон, като първоначален кредитодател и главен организатор, Bank of China (Luxembourg) S.A., като първоначален кредитодател и главен организатор, J.P. Morgan Securities plc, като главен организатор и J.P. Morgan Europe Limited като агент в размер на 535 млн. евро. Целта на кредита е предоставяне на средства на НЕК ЕАД за финансиране на просрочените задължения към „Ей И Ес-3С Марица изток 1“ ЕООД и „Контур Глобал Марица Изток 3“ АД, във връзка с преоговарянето на дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия, както и финансиране на плащания към други производители. Договорът е за срок от дванадесет месеца от датата на усвояване. Лихвата по заема е годишният лихвен процент, равен на сбора от: (1) приложимия EURIBOR, при минимален EURIBOR в размер на 0% годишно, за период равен на лихвения период по кредита, който може да бъде три месеца или друг период, избран от „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, съгласно договора за кредит, плюс (2) приложимата надбавка (марж), която (а) за първия период от три месеца, считано от и включително датата на усвояване е 3% годишно; (б) за втория период от следващите три месеца е 3.5% годишно; (в) за третия период от следващите три месеца е 4% годишно; и (г) след изтичането на предходния период от три месеца е 5% годишно като приложимата надбавка (марж) за всеки от горепосочените периоди се увеличава с до 0.50% годишно в случай на намаляване или загуба на рейтинг по отношение на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД.

Предоставеният кредит ще бъде рефинансиран чрез пласиране на облигационна емисия от страна на БЕХ ЕАД на международните капиталови пазари през 2016 г.

В случай че по всяко време след изтичането на 33 (тридесет и три) седмици от датата на усвояването на кредита: (i) „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД уведоми агента, че се отказва от издаването на емисия от еврооблигации; или (ii) ако възможността за емитирането на еврооблигации от „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е затруднена (преценено на базата на писмена информация от разумен брой инвеститори, на които „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е предложил облигационната емисия по време на инвеститорски презентации) поради неизпълнение по кредити на „Национална Електрическа Компания“ ЕАД, агентът да има право едностранно да увеличи надбавката (маржа) на приложимия лихвен процент до 8.5% годишно.

Заемът следва да бъде изплатен в рамките на 12 месеца от датата на договора. Независимо от това, договорът съдържа следните хипотези, при които „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е задължен да го изплати преди датата на погасяване (Mandatory Prepayment):

- смяна на контрола – едноличният собственик на капитала на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД престане да държи 100% от капитала на дружеството, да назначава всички директори на дружеството или най-общо да контролира дейността и политиката на дружеството;
- при издаване на емисия от еврооблигации, „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД следва да използва постъпленията за погасяване на заема;
- при емитиране на дълг от страна на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД или на дъщерните му дружества в размер над 50,000,000 евро, горницата на тази сума следва да се приложи за погасяване на заема. Тази клауза не се прилага по отношение на емитиране на дълг за оборотен капитал.

- при разпореждане с (освобождаване от) активи (включително акции) на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД или дъщерните му дружества в размер над 25,000,000 евро – сумата, която е получена срещу такова разпореждане следва да бъде използвана за погасяване на заема. От клаузата изрично е изключено очакваното намаляване на капитала на „Южен поток България“ АД, както и някои други хипотези на разпореждане с активи;
- при плащане от страна на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД или на някое от неговите дъщерни дружества по съдебно/арбитражно решение на сума в размер над 75,000,000 евро;
- при намаляване/оттегляне на кредитния рейтинг на БЕХ от (кумулятивно) рейтинговите агенции Fitch (под ВВ-) и Moody's (под Ва3).

## 12. Разходи за данък върху дохода

Признатите разходи за данък върху дохода са базирани на най-добрата преценка от страна на ръководството за очакваната годишна ставка за корпоративен данък за 2016 г., приложена за финансовия резултат, реализиран към 30 юни 2016 г. (годишната ставка за 2015 г. е 10%).

## 13. Доход на акция и дивиденди

### 13.1. Доход на акция

Основният доход на акция е изчислен, като за числител е използвана нетната печалба, подлежаща на разпределение. Среднопретегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция, е представен, както следва:

	30 юни 2016	30 юни 2015
Печалба, подлежаща на разпределение (в лв.)	129,701,623.77	110,973,951.17
Среднопретеглен брой акции, използван за изчисляване на основния доход на акция	3,188,168,127	2,948,722,817
Основен доход на акция (в лв. за акция)	0.04	0.04

### 13.2. Дивиденди

С разпореждане №2 от 18 февруари 2015 г. на Министерски съвет е определен дивидент за акционерни дружества, които съставят годишен финансов отчет съгласно чл. 37, ал. 2 от Закона за счетоводството, (отм., ДВ, бр. 95 от 2015 г.) не по-голям от сума, равняваща се на 50 на сто от печалбата по консолидирания финансов отчет за 2015 г. С Протокол №Е-РД-31-34/27.06.2016 г. на Министъра на енергетиката е определено задължение за дивидент на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД от консолидирания финансов резултат за 2015 г. в размер на 14,752 хил. лв. Дивидентът е внесен в републиканския бюджет на 8 юли 2016 г.

С разпореждане №1 от 16 март 2015 г. на Министерски съвет е определен дивидент за акционерни дружества, които съставят годишен финансов отчет съгласно чл. 37, ал. 2 от Закона за счетоводството, не по-голям от сума, равняваща се на 60 на сто от печалбата по консолидирания финансов отчет за 2014 г. През 2015 г. „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД няма задължение за внасяне на дивидент в републиканския бюджет от финансовия резултат за 2014 г.

## 14. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Дружеството включват едноличния акционер в лицето на Министерството на енергетиката, дъщерни, асоциирани и съвместни предприятия, ключов управленски персонал, както и всички предприятия от публичния сектор, които са под общ контрол на министерствата към Министерски съвет в Република България.

Предприятието оповестява следните свързани лица:

*Собственик на капитала:*

Българската държава чрез Министъра на енергетиката

*Дъщерни предприятия и предприятия, които са под общ контрол:*

„Национална Електрическа Компания“ ЕАД  
„АЕЦ Козлодуй“ ЕАД  
„ТЕЦ Марица Изток 2“ ЕАД  
„Мини Марица-изток“ ЕАД  
„Булгаргаз“ ЕАД  
„Булгартрансгаз“ ЕАД  
„Електроенергиен системен оператор“ ЕАД  
„Булгартел“ ЕАД  
„АЕЦ Козлодуй – Нови мощности“ ЕАД  
„ВЕЦ Козлодуй“ ЕАД  
„Интерприборсервиз“ ООД  
„ТЕЦ Марица Изток 2 (9 и 10)“ ЕАД  
„ПФК Берое-Стара Загора“ ЕАД  
„Булгартел-Скопие“ ДООЕЛ  
„Енергиен оператор по измерване и информационни технологии“ ЕАД  
„Българска независима енергийна борса“ ЕАД  
„Енергийна инвестиционна компания“ ЕАД

*Асоциирани и съвместни предприятия*

„Ай Си Джи Би“ АД  
„Южен поток България“ АД  
„КонтурГлобал Марица Изток 3“ АД  
„КонтурГлобал Оперейшънс България“ АД  
ЗАД „ЕНЕРГИЯ“  
ПОД „АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ“ АД

*Ключов ръководен персонал на предприятието*

Жечо Дончев Станков – Председател на СД  
Живко Димитров Динчев – Член на СД  
Петьо Ангелов Иванов – Член на СД и Изпълнителен директор

*Условия на сделките със свързани лица*

Продажбите и покупките от свързани лица се извършват при пазарни условия. Неиздължените салда по търговските вземания в края на периода са необезпечени, а част от вземанията по предоставени заеми са обезпечени със залог на активи. За задълженията към свързани лица не са предоставени гаранции. Уреждането на вземанията и задълженията се извършва с парични средства или се прихващат насрещни вземания до размера на по-малкото.

Към 30 юни 2016 г. Дружеството има обезценени вземания от свързани лица в размер на 300 хил. лв. (2015 г.: 300 хил. лв.).

Преглед за обезценка се извършва на база на анализ на финансовото състояние на свързаното лице и пазара, на който то оперира.

Към 30 юни 2016 г. дружеството е начислило задължение за дивидент към едноличния собственик в размер на 14,752 хил. лв.

#### 14.1. Търговски сделки със свързани лица

Продажби и покупки от свързани лица		Продажби на свързани лица, в т.ч. получени дивиденди	Покупки от свързани лица, в т.ч. разпределени дивиденди	Търговски вземания от свързани лица	Търговски задължения към свързани лица
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Едноличен собственик</i>					
Министерство на енергетиката	2016	3	14,752	-	-
	2015	-	-	-	-
<i>Дъщерни дружества</i>					
АЕЦ Козлодуй ЕАД	2016	39,823	144	39,692	29
	2015	46,601	1	60	28
Булгаргаз ЕАД	2016	8,232	3	2,184	-
	2015	2,337	78,593	1,588	-
Булгартрансгаз ЕАД	2016	41,923	-	13,974	-
	2015	40,872	-	-	-
Булгартел ЕАД	2016	4	33	1	30
	2015	4	39	4	10
Мини Марица-изток ЕАД	2016	1,483	4	10,558	-
	2015	2,807	1	11,765	-
НЕК ЕАД	2016	121	1	55	-
	2015	211	-	376	-
ТЕЦ Марица изток 2 ЕАД	2016	49,882	-	26,007	-
	2015	389	-	25,646	-
ЕСО ЕАД	2016	24,314	-	-	-
	2015	-	-	-	-
БНЕБ ЕАД	2016	463	-	-	-
	2015	3	-	-	-
<i>Съвместно предприятие</i>					
Южен поток АД	2016	-	57	-	-
	2015	-	-	-	-
<i>Асоциирано предприятие</i>					
ЗАД Енергия	2016	86	25	86	-
	2015	78	32	-	-
	<b>2016</b>			<b>92,557</b>	<b>59</b>
	<b>2015</b>			<b>39,439</b>	<b>38</b>

#### 14.2. Сделки с ключов управленски персонал

Ключовият управленски персонал на Дружеството включва членовете на Съвета на директорите. Възнагражденията на ключовия управленски персонал включват следните разходи:

	30 юни 2016	30 юни 2015
	хил. лв.	хил. лв.
Краткосрочни възнаграждения, в това число:		
Възнаграждения за заплати	43	37
Разходи за социални осигуровки	3	4
Социални разходи	19	16
<b>Общо възнаграждения</b>	<b>65</b>	<b>57</b>

#### 14.3. Предоставени заеми на свързани лица

Вземания по предоставени заеми на свързани лица		Вземания по предо- ставени заеми през периода	Обезценка	Вземания по предоставени заеми, нетно от обезценка
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Дъщерни дружества</i>				
Булгаргаз ЕАД	30 юни 2016 г.	11,975	-	11,975
	31 декември 2015 г.	30,460	-	30,460
НЕК ЕАД	30 юни 2016 г.	2,211,437		2,211,437
	31 декември 2015 г.	1,192,240	-	1,192,240
Булгартел ЕАД	30 юни 2016 г.	2,831	(300)	2,531
	31 декември 2015 г.	2,768	(300)	2,468
Мини Марица-изток ЕАД	30 юни 2016 г.	56,021	-	56,021
	31 декември 2015 г.	136,039	-	136,039
ТЕЦ Марица изток 2 ЕАД	30 юни 2016 г.	169,213		169,213
	31 декември 2015 г.	153,737	-	153,737
	<b>30 юни 2016 г.</b>			<b>2,451,177</b>
	<b>31 декември 2015 г.</b>			<b>1,514,944</b>

#### „Национална Електрическа Компания” ЕАД

На 21 август 2014 г. е подписано кредитно споразумение, с което се консолидират заемите на НЕК ЕАД към БЕХ ЕАД и цедираното вземане от „АЕЦ Козлодуй” ЕАД от 1 април 2014 г. в общ размер на 1,209,148 хил. лв. Срокът на новия кредит е 10 години, с четири месеца гратисен период и годишен лихвен процент 4.49%. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 1,158,432 хил. лв., в това число просрочена сума 136,063 хил. лв.

На 22 април 2015 г. е подписано споразумение за разсрочване на лихвени задължения на „Национална електрическа компания” ЕАД към БЕХ ЕАД от минал период по консолидирани задължения в кредитно споразумение. Задълженията за лихви на НЕК ЕАД с общ размер 21,488 хил. лв. към 1 април 2014 г. ще бъдат погасявани на 12 равни месечни вноски, считано от януари 2016 г. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 21,488 хил. лв., в това число просрочена сума 8,953 хил. лв.

На 25 април 2016 г. е подписан договор за предоставяне на целеви заем в размер на 521,625 хил. евро (1,020,210 хил. 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, което е необходимо условие за влизане в сила на подписаните споразумения за изменение на дългосрочните договори за изкупуване на електрическа енергия от двете централи. Срокът на кредита е дванадесет месеца и при годишен лихвен процент 6.65%.

В договора се съдържа клауза за преговоряне на условията при успешно пласиране на облигационната емисия. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 1,031,517 хил. лв., в това число просрочена сума 11,307 хил. лв.

*„Булгартел” ЕАД*

На 4 февруари 2015 г. са обединени и преобразувани парични задължения на „Булгартел” ЕАД в търговски заем в размер на 2,492 хил. лв. Паричните задължения са от непогасена главница по заем, отпуснат през 2011 г., в размер на 2,200 хил. лв. и непогасена главница по търговски заем от 2013 г. в размер на 292 хил. лв. Обединените задължения ще бъдат изплатени за срок от 36 месеца с 12 месеца гратисен период, считано от 1 януари 2015 г. Върху главницата се дължи годишна лихва в размер на 4.49%. Начислените лихви за минал период по търговските заеми от 2011 г. и 2013 г. в размер на 210 хил. лв. се заплащат до 31 януари 2016 г. За задълженията на „Булгартел” ЕАД по договора е получено обезпечение - залог на оптични линии по пазарна стойност в размер на 3,757 хил. лв. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 2,831 хил. лв., в това число просрочена сума 839 хил. лв.

*„Мини Марица-изток” ЕАД*

На 21 ноември 2014 г. е отпуснат оперативен заем на „Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 15,000 хил. лв. Заемът е усвоен на два транша. Срокът на погасяване на заема е месец април 2016 г. Договорената лихва по заема е в размер на 4.49% годишно. На 5 февруари 2016 г. задължението по главницата в размер на 15,000 хил. лв. е обединено с други задължения по заеми и е оформено в ново задължение по заем.

На 16 декември 2014 г. е отпуснат оперативен заем на „Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 45,000 хил. лв. Срокът на погасяване на заема е месец юни 2016 г. Договорената лихва по заема е в размер на 4.49% годишно. На 5 февруари 2016 г. задължението по главницата в размер на 45,000 хил. лв. е обединено с други задължения по заеми и е оформено в ново задължение по заем.

На 23 март 2015 г. е отпуснат оперативен заем на „Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 10,000 хил. лв. Срокът на погасяване на заема е шестнадесет месеца, с четири месеца гратисен период. Договорената лихва по заема е в размер на 4.49% годишно. Обезпечение по заема са ликвидни производствени активи. На 5 февруари 2016 г. задължението по главницата в размер на 10,000 хил. лв. е обединено с други задължения по заеми и е оформено в ново задължение по заем.

На 31 март 2015 г. е подписан договор за заем, с който са обединени и новирани задължения на „Мини Марица-изток” ЕАД по договори за заем и дивидент за 2013 г. в общ размер на 27,450 хил. лв. Срокът на погасяване е четиринадесет месеца, а договореният лихвен процент е 4.49% на годишна база. Начислените и неизплатени лихви по консолидираните задължения до 31 март 2015 г. се изплащат на шест месечни вноски за периода от юли до декември 2015 г. На 5 февруари 2016 г. задължението по главницата в размер на 27,450 хил. лв. е обединено с други задължения по заеми и е оформено в ново задължение по заем.

На 4 декември 2015 г. е отпуснат кредит на „Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 12,000 хил. лв. за финансиране дейността на дружеството. Срокът на погасяване на кредита е осемнадесет месеца, с четири месеца гратисен период. Договорената лихва е 4.49% годишно. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 11,021 хил. лв.

На 17 декември 2015 г. е отпуснат кредит на „Мини Марица-изток” ЕАД в размер на 20,000 хил. лв. за финансиране дейността на дружеството. Срокът на погасяване на кредита е тридесет и шест месеца, с шест месеца гратисен период. Договорената лихва е 4.49% годишно. Към 30 юни 2016 г. задължението е изцяло погасено.

На 7 януари 2016 г. е сключен договор за предоставяне на целеви заем в размер на 4,400 хил. лв. за осигуряване на мостово финансиране за изпълнение на проект. Срокът на погасяване на задължението е дванадесет месеца от датата на усвояване, а годишният лихвен процент е 4.49%. Към 30 юни 2016 г. заемът не е усвоен.

На 1 февруари 2016 г. е сключен договор за предоставяне на заем в размер на 25,000 хил. лв. за финансиране дейността на дружеството. Сроктът на погасяване на задължението е тридесет и шест месеца, с шест месеца гратисен период. Годишният лихвен процент е 4.49%. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 25,000 хил. лв.

На 5 февруари 2016 г. е сключен договор за заем, с който са обединени и новирани задължения на дъщерното дружество към „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД в общ размер на 100,054 хил. лв., в т. ч. задължения по заеми в размер на 97,450 хил. лв. и дивидент от печалбата за 2014 г. в размер на 2,604 хил. лв. Сроктът на погасяване на задължението е тридесет и шест месеца, с шест месеца гратисен период. Годишният лихвен процент е 4.49%. Начислените и неизплатени лихви по обединените задължения към дата на сключване на договора в размер на 7,306 хил. лв. ще бъдат изплатени на дванадесет равни месечни вноски. Към 30 юни 2016 г. задълженията по договора, включително начислените и неизплатени лихви към датата на включване на договора, са изцяло погасени.

На 17 февруари 2016 г. е сключен договор за предоставяне на заем в размер на 20,000 хил. лв. за финансиране дейността на дружеството. Сроктът на погасяване на задължението е тридесет и шест месеца, с шест месеца гратисен период. Годишният лихвен процент е 4.49%. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 20,000 хил. лв.

#### *„ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД*

На 25 юли 2013 г. е отпуснат паричен заем в размер на 65,000 хил. лева. Сроктът на погасяване е една година, а договорената годишна лихва е в размер на ОЛП+3.05%. На 9 май 2016 г. в Търговският регистър е вписано увечилие на капитала на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД по реда на чл. 193 от Търговския закон чрез непарична вноска (апорт), представляваща задължението за главница по договора за заем в размер на 49,551 хил. лв. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането за лихви е 8,826 хил. лв., в това число просрочена сума 8,826 хил. лв.

На 15 август 2013 г. е подписан договор за новирание на задължения на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД в размер на 77,757 хил. лв. под формата на заем. Сроктът на погасяване на заема е юли 2015 година. Договорената лихва по заема е в размер на ОЛП+3.05% годишно. Подписано е допълнително споразумение, с което се определя гратисен период за вноски по главницата за периода октомври 2013 г. – юни 2014 г. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 78,666 хил. лв., в това число просрочена сума 40,300 хил. лв.

На 25 май 2015 г. е отпуснат паричен заем на „ТЕЦ Марица изток 2“ ЕАД в размер на 20,000 хил. лева. Сроктът на погасяване е до 31 декември 2015 г. Договорената годишна лихва е в размер на 4.49%. Към 30 юни 2016 г. размерът на вземането е 21,594 хил. лв., в това число просрочена сума 21,427 хил. лв.

На 10 юни 2016 г. е подписан договор за заем в размер на 60,000 хил. лв. за финансиране дейността на дружеството. Сроктът на погасяване на заема е четиридесет и осем месеца, с дванадесет месеца гратисен период. Годишната лихва по заема е 4.49%. Към 30 юни 2016 г. вземането е в размер на 60,127 хил. лв.

#### *„Булгаргаз“ ЕАД*

На 1 декември 2014 г. е подписан договор за отпускане на оперативен кредит на „Булгаргаз“ ЕАД в размер на 47,000 хил. лв. Кредитът се отпуска със срок от дванадесет месеца, при годишен лихвен процент 4.49%, за извършване на плащания към ООО „Газпром Експорт“. На 30 юни 2016 г. е подписано допълнително споразумение, с което срокът на договора се изменя на двадесет и пет месеца. Към 30 юни 2016 г. вземането е в размер на 11,975 хил. лв.

### **15. Безналични сделки**

През представения отчетен период Дружеството е осъществило следните инвестиционни и финансови сделки, при които не са използвани пари или парични еквиваленти и които не са отразени в отчета за паричните потоци:

- Дружеството е преоформило вземане за дивидент от „Мини Марица-изток“ ЕАД в размер на 2,711 хил. лв., включително главница 2,604 хил. лв. и лихви 107 хил. лв., като вземане по заем;

- Дружеството е направило апортна вноса за увеличаване капитала на „ТЕЦ Марица Изток 2” ЕАД с вземане по заем (главница) в размер на 49,551 хил. лв.

#### 16. Поети ангажименти, условни активи и условни пасиви

В нормалния ход на дейността за Дружеството възникват съдебни спорове и искиове. Според ръководството на Дружеството разходите, необходими за разрешаване на тези спорове и искиове, няма да окажат съществено влияние върху финансовата позиция и паричните потоци в бъдещи финансови периоди.

#### Процедури на Европейската комисия

##### *Дело COMP/VI/AT.39767 BEN Electricity*

Делото има за предмет евентуално нарушение на чл. 102 от ДФЕС във връзка с включването на териториални ограничения в договорите за доставка, сключени от дъщерни дружества на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД – „Национална Електрическа Компания” ЕАД, „АЕЦ Козлодуй” ЕАД и „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД, на пазара за електрическа енергия на едро в България, през периода септември 2008 г. – март 2013 г.

Производството е образувано през 2012 г. с оглед приемането на решение по глава 3 (членове 7 -10) от Регламент 1/2003 на Съвета от 16 декември 2002 г. относно изпълнението на правилата за конкуренция, предвидени в членове 81 и 82 от ДЕО (членове 101 и 102 ДФЕС).

С Решение С(2015) 8860 от 10 декември 2015 г. по дело AT.39767 БЕХ-Електричество, ЕК утвърди като правно обвързващи Ангажиментите в период за пет години от началната дата на опериране на пазар „ден-напред”, предложени от „Български Енергиен Холдинг” ЕАД, „Национална Електрическа Компания” ЕАД, „ТЕЦ Марица изток 2” ЕАД, „АЕЦ Козлодуй” ЕАД и „Българска независима енергийна борса” ЕАД и прекрати производството.

С Решение на Европейската комисия С(2016) 2246 от 12.04.2016 г. бе одобрен Контролиращ управител – „АДВОЛИС”, който изпълнява функции по контрол на текущото управление на „Българска независима енергийна борса” ЕАД и оперирането на платформата пазар „ден-напред” съгласно условията и задълженията, свързани с Решението на ЕК. На 22 април 2016 г. между на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД и „АДВОЛИС” е сключен Мандат за Контролиращ управител.

Съгласно Ангажиментите на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД поема задължението да отдели „Българска независима енергийна борса” ЕАД от структурата си и да прехвърли собствеността на капитала на „Българска независима енергийна борса” ЕАД на Министерство на финансите до 14 юни 2016 г. чрез сключване на окончателно споразумение за прехвърляне. На 13 май 2016 г. „Български Енергиен Холдинг” ЕАД отправи официално искане до Европейската комисия за удължаване на срока за прехвърлянето на собствеността на капитала върху „Българска независима енергийна борса” ЕАД на Министерството на финансите с поне 6 (шест) месеца.

На 8 юни 2016 г. на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД получи официално решение на Европейската комисия, с което срокът по процедурата за прехвърляне на собствеността на капитала на „Българска независима енергийна борса” ЕАД към Министерство на финансите се удължава до 31 декември 2016 г.

##### *Дело COMP/VI/AT.39849 – BEN gas*

Делото има за предмет евентуално нарушение на член 102 от ДФЕС във връзка с твърдени действия на БЕХ ЕАД и дъщерните му дружества – „Булгаргаз” ЕАД и „Булгартрансгаз” ЕАД насочени към:

- възпрепятстване на техни конкуренти да получат достъп до ключова газова инфраструктура (газопреносна мрежа и до съоръжението за съхранение на природен газ) в България, като изрично или мълчаливо отказване на достъп на трети страни или забавяне;
- възпрепятстване на конкурентите да получат достъп до главен газопровод за внос чрез резервиране на капацитет, който остава неизползван.

Производството е образувано през 2013 г. с оглед приемането на решение по глава 3 (членове 7 – 10) от Регламент 1/2003.

На 23 март 2015 г. ЕК издаде Изложение на възраженията (Statement of Objections). „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и газовите му дъщерни дружества представиха съответните си отговори на ЕК на 9 юли 2015 г. („Булгаргаз“ ЕАД), 10 юли 2015 г. („Български Енергиен Холдинг“ ЕАД) и 17 юли 2015 г. („Булгартрансгаз“ ЕАД).

Производството може да бъде прекратено или да приключи чрез приемането от ЕК на забранително решение по чл. 7 от Регламент 1/2003 или на решение за поемането на задължените ангажименти от „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и дъщерните му дружества по чл. 9 от Регламент 1/2003.

С оглед избягването на глоба и/или принудителни и/или структурни мерки, както и риска от искане на обезщетение, в случай на констатиране на нарушение от страна на ЕК, „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД представи пред ЕК предложения за ангажименти, еквивалентни на мерките, които ЕК планира да наложи на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД при решение за забрана.

В случай на приемане на забранително решение, ЕК може да наложи поведенчески и/или структурни принудителни мерки, отнасящи се до всяко предприятие, което има участие в нарушението и глоба до 10% от общия размер на оборот на всеки член за предходната стопанска година преди издаването на решението. Съгласно Насоките относно метода за определяне на глобите и чл. 23 от Регламент 1/2003 за всяко предприятие, участващо в нарушението, санкцията не може да надвишава 10% от общия размер на оборота му за предходната стопанска година. ЕК може да вземе предвид утежняващи или смекчаващи обстоятелства по делото.

Ако бъде наложена глоба и/или принудителни и/или структурни мерки, същите биха имали незабавно действие. Глобата е платима в срок до три месеца, считано от нотифицирането на решението. Изпълнението на наложените мерки също следва да започнат в съответствие с указанията на ЕК. В случай на обжалване, има практика, глобата да бъде внесена в блокирана банкова сметка в очакване на крайния резултат от процеса на обжалването.

Оспорването на глоба и принудителни и/или структурни мерки пред съдилищата на ЕС не спира изпълнението на съответната глоба и мерки на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД след решението за забрана. Съществува възможност да бъде поискано постановяването на временни мерки от Съда на ЕС за спиране на изпълнението на решението на основание, че изпълнението на решението ще доведе до значителна и непоправима вреда.

Към момента (юни 2016 г.) се очакват последващи процедурни стъпки от ЕК.

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и дъщерните му дружества, обект на делото, ще положат всички необходими усилия и ще окажат нужното съдействие за постигане на консенсус между страните и избягване на риска от налагане на глоба и/или принудителни мерки.

## **17. Събития след края на отчетния период**

Не са възникнали коригиращи събития или други значителни некоригиращи събития между датата на междинния съкратен финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване, с изключение на следните:

### *Увеличаване капитала на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД*

Протокол №Е-РД-21-34/27.06.2016 г. на Министъра на енергетиката е взето решение за увеличение на капитала на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД по реда на чл. 197 от Търговския закон чрез издаване на нови 97,446,330 броя обикновени поименни акции, всяка една с право на глас и номинална стойност 1 лв. за сметка на собствените средства на дружеството от незапределена печалба. Увеличението е вписано в Търговския регистър на 8 юли 2016 г.

### *Преизбиране на членовете на Съвета на директорите*

С протокол №Е-РД-18-2/08.07.2016 г. на Министъра на енергетиката са преизбрани като членовете на Съвета на директорите на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД Жечо Дончев Станков, Петьо Ангелов Иванов и Живко Димитров Динчев с мандат до 30 юни 2019 г.

### *Договор за прехвърляне на вземания между „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД и „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД*

С протокол №Е-РД-21-37/25.07.2016 г. е Министъра на енергетиката е одобрено прехвърляне на вземания между „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД (цесионер) и „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД (цедент) за закупена електрическа енергия от НЕК ЕАД на стойност 39,673 хил. лв. заплащането на дължимата от

„Български Енергиен Холдинг“ ЕАД цена ще се извърши чрез прихвашане на дължимия от „АЕЦ Козлодуй“ ЕАД дивидент за 2015 г. в размер на 39,673 хил. лв.

#### *Пласиране на втора облигационна емисия*

На 26 юли 2016 г. „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД пласира успешно втората си емисия еврооблигации в размер на 550 млн. евро. При засилен инвеститорски интерес емисията беше презаписана в размер на над 2 милиарда евро. Параметрите на пласираната втора облигационна емисия от „Български Енергиен Холдинг“ са следните:

- размер на облигационната емисия (номинална стойност) 550 милиона евро;
- емисионна стойност - 98.921%;
- фиксиран лихвен процент 4.875% годишно;
- лихвата е платима веднъж годишно на 2 август, с първо плащане дължимо на 2 август 2017 г.;
- падеж 2 август 2021 г.;
- ISIN код XS1405778041 на облигационната емисията, която е котирана на Основния пазар на ценни книжа на Ирландската фондова борса;
- БЕХ ЕАД следва да спазва определени ковенанти, както следва:
  - Емитентът се задължава да не поема и да не позволява на своите дъщерни дружества да поемат директно или индиректно финансови задължения, ако след оценка на ефектите от поемането на такива задължения и постъпленията от тях (1) има, възниква или са налице основания за възникването на случай на неизпълнение, (2) съотношението на покритие на EBITDA (EBITDA Coverage Ratio), изчислено като консолидираната EBITDA за последния период преди датата на транзакциите, за които има изготвени консолидирани финансови отчети на Емитента, разделена на финансовите разходи за същия период, е по-малко от 4:1 и (3) консолидираното съотношение на задлъжнялост (Consolidated Leverage Ratio), изчислено като консолидирания дълг на Емитента за последния период преди датата на транзакциите, за които има изготвени консолидирани финансови отчети, намалени с балансовата стойност на паричните наличности на Емитента към същия период, разделени на консолидираната EBITDA за същия период, е повече от 4.5:1.
  - В случай че НЕК е обявен от български съд за свръхзадължено, Емитентът се задължава да не поема и да не позволява (до колкото му е позволено съгласно закона) на своите дъщерни дружества да поемат директно или индиректно финансови задължения.

Приходите от облигационната емисия ще се използват за погасяване на мостовия заем в размер на EUR 535 млн. евро предоставен от Banca IMI S.p.A., London Branch, Bank of China (Luxembourg) S.A. и J.P. Morgan Limited. съгласно подписано споразумение на 21 април 2016 г.

#### *Кредитен рейтинг*

На 6 юли 2016 г. международната рейтингова агенция Fitch Ratings потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД на „BB-“ с негативна перспектива. Агенцията също така присъди предварителен рейтинг „BB-“(EXP) на предстоящата към тази дата необезпечена облигационна емисия на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД в евро. Присъждането на окончателен рейтинг на емисията ще зависи от анализа на информацията в документите от финализираната трансакция, която не следва да се различава съществено от тази в предварителната документация.

При определянето на рейтинга Fitch Ratings продължава да взема предвид важната позиция на Групата на пазарите на електроенергия и газ в България и факта, че „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД е сто процентова държавна собственост. Fitch Ratings очаква, че държавата ще подкрепи „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД в случай на потенциални затруднения с ликвидността.

На 15 юли 2016 г. Moody's потвърди предварителния, първоначален, дългосрочен кредитен рейтинг на „Български Енергиен Холдинг“ (БЕХ) ЕАД на „Ba1“ и перспективата на стабилна. Също така Moody's присъди предварителен рейтинг на предстоящата към тази дата необезпечена облигационна емисия на БЕХ в евро на „Ba2“. Компанията намалява кредитния рейтинг на емисията с едно ниво спрямо този на компанията, поради опасения от субординация на облигационерите пред кредиторите на дъщерните дружества на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД в ситуация на теоретично изпадане на неплатежоспособност от страна на дружеството. След успешно пласиране на дългосрочна облигационна емисия, каквато бе извършена на 26 юли 2016 г., Moody's следва да присъди окончателен дългосрочен кредитен рейтинг на БЕХ.