

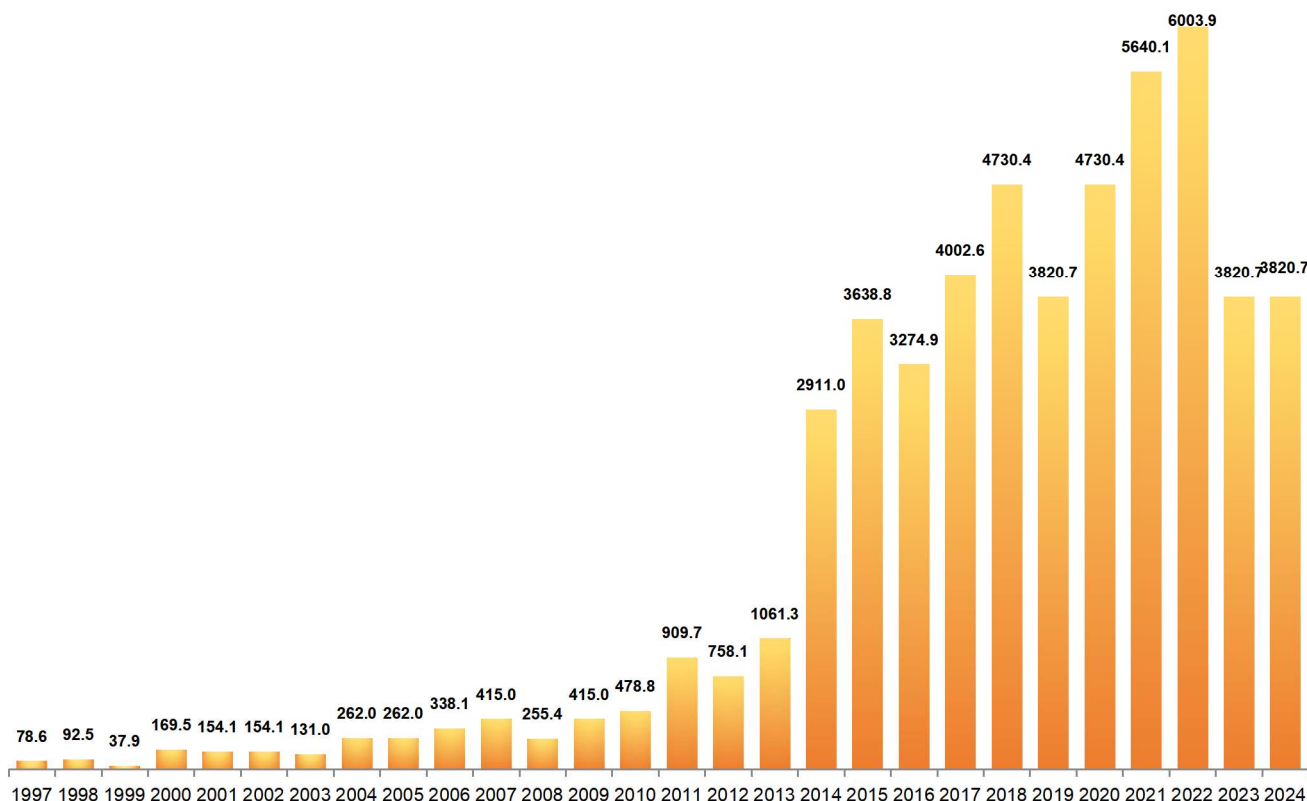
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД

ПУБЛИЧНО УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ за четвъртото тримесечие на 2025 година

I. Информация за важни събития, настъпили от началото на финансовата година до края на съответното тримесечие, и за тяхното влияние върху финансовите резултати

Подробна информация относно настъпилите важни събития през отчетния период на 2025 година за ХЕС АД, както и друга информация, която би могла да бъде от значение за инвеститорите регулярно се оповестява от дружеството съгласно нормативните изисквания до КФН, БФБ-София АД и до обществеността чрез избраната от дружеството информационна медия X3 News.

Редовното годишно общо събрание на акционерите на ХЕС АД, проведено на 29.05.2025 година взе решение да се разпредели сума в размер на 3 820 687.92 лв. лева за изплащане на дивиденди за финансовата 2024 година.



Хидравлични елементи и системи АД изплаща дивидент през всяка година от съществуването си като публична компания. Общата сума на начисления дивидент за този период е в размер на 52.37 млн. лева. Дивидентното покритие на първоначалната инвестиция е 159.9 пъти.

Няма други значими събития от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет, освен продължаващото напрежение относно търговските

политики на световните икономики, военните конфликти в Украйна и Близкия Изток и произтичащите от тях негативни ефекти върху икономическата активност, търговските отношения, цената на основните суровини и материали, включително на енергоносителите и инфлацията.

Становище относно възможностите за реализация на публикувани прогнози. Информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати

Бизнесът на Хидравлични елементи и системи АД е цикличен и обичайно четвъртото тримесечие свързваме с по-високи стойности на приходите от продажби спрямо предходното и резултатите за последното тримесечие на 2025 г. потвърждават тази тенденция като дружеството отчита по-високи нива на продажби спрямо първото и третото тримесечие на годината и съвсем близки нива на продажби спрямо второто тримесечие.

Анализът на най-актуалните статистически данни и прогнозите на макроанализаторите свидетелстват за това, че световната икономика продължава да се сблъсква с проблеми, оказващи влияние върху глобалните търговско-икономическите отношения в следствие на продължаващия военен конфликт в Украйна и несигурността в Близкия изток и продължаващото напрежение относно търговските политики на световните икономики. Перспективите пред растежа и на най-силните икономики от Европейския съюз не са оптимистични.

Продължаващата несигурност относно тенденцията на развитие на икономиката е изразена и в PMI-индекса при производителите. Предвид свързаността на продуктите на ХЕС АД предимно с европейски клиенти, най-показателен за дружеството е PMI – индексът при производителите именно на европейските страни. Данните за месец декември 2025 г. показват, че за еврозоната той е спаднал до стойност от 48,8 пункта спрямо 49,6 пункта през ноември, отбелязвайки най-бързия темп на свиване от март насам. Тези данни отчитат спадовете в производството и новите поръчки, като Германия регистрира най-рязкото влошаване и най-слабо представяне от февруари 2025 г. Италия и Испания също останаха в зоната на свиване, докато Франция преобърна тенденцията, отбелязвайки най-силното разширение от юни 2022 г. Притеснителни остават данните за водещите европейски икономики Италия и Германия, където стойностите на PMI на производителите се понижават до 47.9 пункта за Италия и до 47.0 пункта за Германия – най-ниските стойности в Европа след Швейцария. В Германия производството отбеляза спад за първи път след девет месеца на растеж, а новите поръчки се понижиха за трети път в рамките на четири месеца, като експортните продажби спаднаха с най-бързия си темп от декември 2024 г. Индексът в Австрия е паднал до 49.3 през декември 2025 г. от 50.4 през ноември, връщайки се под неутралния праг, след като за кратко се разшири за първи път от над три години. Новите поръчки спаднаха с най-бързия темп от три месеца насам, забавяйки ръста на производството до минимално ниво, докато по-слабото експортно търсене натежа върху цялостната активност в края на годината.

Извън Европа, индексът PMI на производителите в САЩ за месец декември 2024 г. е на стойност от 51.8 пункта и също се понижава спрямо предходния месец, което свидетелства за спад в новите поръчки за пръв път през последната година, понижение на износа за седми пореден месец, свързан основно с търговски спорове поради търговската политика на президента Доналд Тръмп. Понижение спрямо предходния месец отчита индекса и в Индия до стойност от 55.0, оставайки на значително по-високо ниво спрямо Европа и САЩ. В Китай PMI-индексът при производителите се е увеличил до стойност от 50.1 пункта, което сигнализира за леко повишение на производствената активност, подкрепено от по-голям приток на нови поръчки въпреки скромния спад в новите продажби за износ.

В глобален мащаб PMI на производителите към края на 2025 г. показва продължително, но отслабващо, глобално икономическо разширяване, достигайки шестмесечно дъно през декември със занижено бизнес доверие въпреки известната регионална устойчивост. PMI проучванията на S&P Global Market Intelligence през декември показаха по-нататъшно разширяване на глобалната икономика, макар и с темп на растеж, който се забави до най-ниското си ниво от юни насам. Историческите сравнения показват, че последните стойности на PMI съответстват в голяма степен на растеж на глобалния БВП с годишен темп от 2.4 % през декември, като за четвъртото тримесечие като цяло се сигнализира експанзия от 2.8 %.

Според най-новите сезонно коригирани данни на Евростат на годишна основа, през ноември 2025 г. в сравнение със същия месец на 2024 г., промишленото производство в ЕС се е увеличило с 2.2 на сто след повишение с 1.7 % месец по-рано, а в еврозоната е нараснало с 2.5 на сто след растеж с 1.7 % през октомври. На годишна база обаче индустриалното производство в България отбелязва спад през ноември 2025 г. с 9.3 % след понижение със 7.5 % през октомври, като по този показател нашата страна отново е на последно място сред останалите членове на ЕС. Това представлява свиване на производството в нашата страна за дванадесети пореден месец (траен спад от декември 2024 г. насам) и най-солиден спад от април 2025 г. насам.

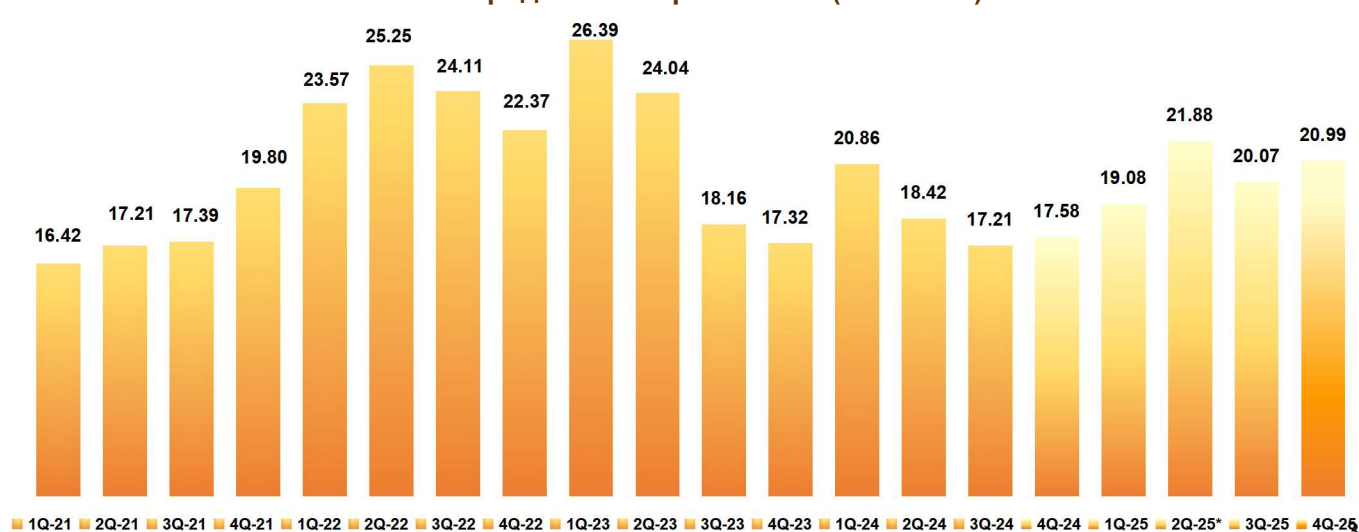
Тенденцията за продължаващ спад в българската индустрия се потвърждава от предварителните сезонно изгладени данни на Националния статистически институт, които сочат, че календарно изгладеният индекс на промишленото производство, който измерва измененията в произведената продукция на българските промишлените предприятия и оценява средното изменение на производството между два времеви периода, отчита намаление от 1.7 % спрямо предходния месец, а в сравнение с ноември 2024 г. е регистрирано намаление с 9.3 %.

На този фон по данни на НСИ за месец ноември 2025 година, стокообменът на България с основните търговски партньори от ЕС и трети страни се свива за пореден месец. Отчетен е спад по отношение на износа на български стоки и ръст по отношение на вноса у нас. През периода януари - ноември 2025 г. от България общо са изнесени стоки на стойност 77 158.1 млн. лв., което е с 3.7 % по-малко в сравнение със същия период на 2024 година, а отчетеният ръст на вноса за същия период е 5.1%. За периода януари - ноември 2025 г. общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно и е на стойност 18 801.5 млн. лева.

Същевременно към третото тримесечие на годината, Българската браншова камара по машиностроене отчита намаление с 30 % на поръчките в сектор машиностроене в България вследствие на кризата в промишлеността у нас през последните три години. Българското машиностроене продължава да отчита сериозни спадове на оборотите от началото на годината досега, като очакванията са до края на 2025 г. да има задържане на негативната тенденция. Данните за продължаващ спад на производството са силно обезпокоителни за перспективите за икономическия растеж на България, тъй като машиностроенето е основен бранш в индустрията на страната ни и през последните години обемът на машиностроителната продукция формира над 10 % от brutния вътрешен продукт. Сред причините за тези резултати в машиностроенето браншовата камара откроява геополитическите фактори, недостига на кадри, енергийните политики.

В контекста на тази обстановка към 31.12.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 82.01 млн. лева (41.93 млн. евро), което представлява повишение от 10.74 % в сравнение с приходите за 2024 година и понижение от 4.02 % спрямо тези за 2023 г. Приходите от продажби само за четвъртото тримесечие на 2025 г. отчитат ръст спрямо предходните ни прогнози, както и увеличение от 19.36 % спрямо приходите от продажби за същия период на 2024 година и от 21.19 % спрямо приходите за последното тримесечие на 2023 г.

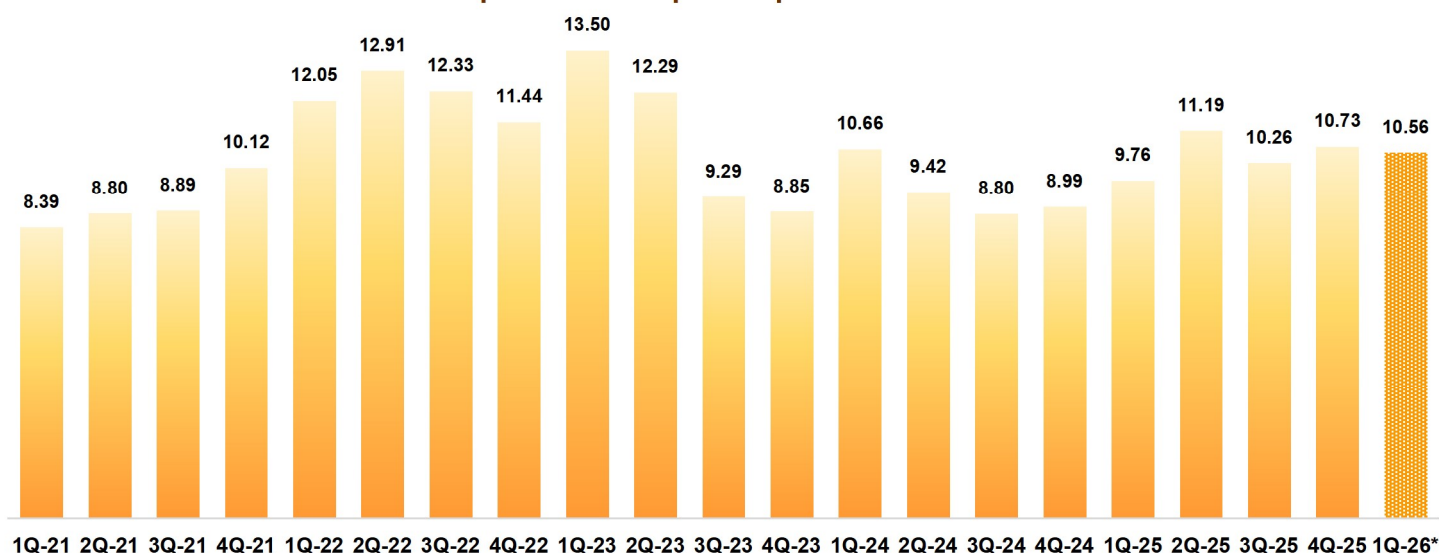
Продажби по тримесечия (млн. BGN)



Брутната печалба за 2025 година е 5.50 млн. лв. (2.81 млн. евро) и отчита повишение от 22.51% спрямо брутната печалба за предходната финансова година и от 19.8 % спрямо брутната печалба за 2023 г.

Въз основа на описаната обстановка на европейските и световни пазари, по-оптимистичните очаквания на нашите клиенти ни дават основания да очакваме през първото тримесечие на 2026 година да реализираме приходи от продажби от 10.56 млн. евро (20.66 млн. лева), с което бихме отчели ръст от 8.27 % спрямо същия период на предходната година и незначително понижение от 0.96 % спрямо приходите за първото тримесечие на 2024 година.

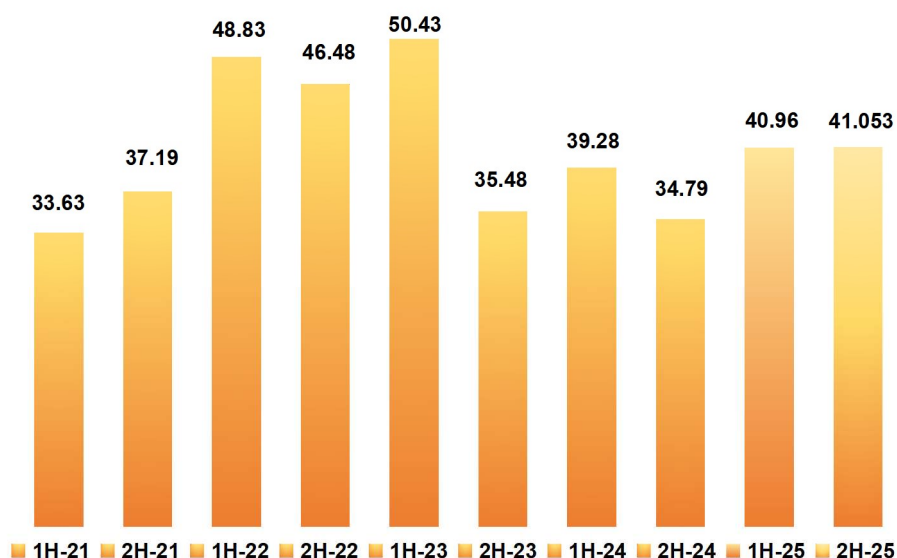
Продажби по тримесечия (млн. EUR) и прогноза за първото тримесечие на 2026 г.



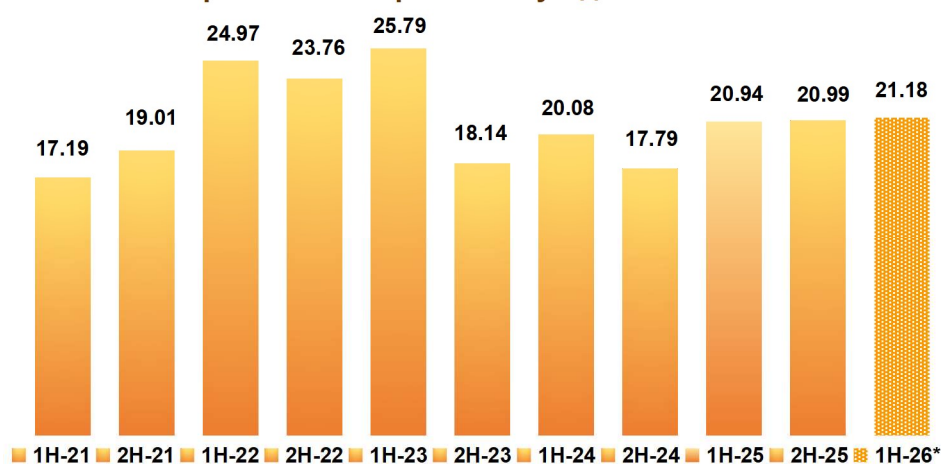
*очакване

Предвиждаме продажбите през първото полугодие на 2026 година да достигнат 21.18 млн. евро (41.43 млн. лева), с което бихме отчели ръст от 1.5 % спрямо първото полугодие на 2025 година и повишение от 5.5 % спрямо първото полугодие на 2024 година.

Продажби по шестмесечия (млн. BGN)



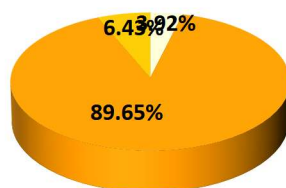
**Продажби по шестмесечия (млн. EUR) и
прогноза за първото полугодие на 2026 г.**



*очакване

През 2025 година продажбите за Европейския съюз са 89.65 % от общите продажби на дружеството. Делът на PALFINGER GROUP от общият обем продажби на ХЕС през 2025 г. е на едно от най-ниските си нива за последните 10 години, достигайки 61.9 %.

**Структура на продажбите
към 31.12.2025 г.**



■ Вътрешен пазар
 ■ Европейски съюз
 ■ Извън ЕС

През 2025 година разходите за материали са с най-голям относителен дял в общите разходи на дружеството – 52.9 %, следвани от разходите за персонал – 25 % и разходите за външни услуги – 11.9 %. Понижението в стойността на постоянните материални разходи се забави значително през четвъртото тримесечие на 2025 година.

Общият размер на извършените инвестиции и договорени плащания по планирани инвестиционни проекти към 31.12.2025 година е на стойност 4 001 хил. лв. (2 046 хил. евро) при 2 983 хил. лева (1 525 хил. евро) за 2024 година.

Очакванията ни за реализиране на инвестиционни проекти за 2026 г. са до обща стойност от 4 095 хил. лв. (2 094 хил. евро). Продължаваме да инвестираме в подобряване на инфраструктурата, доставка и модернизация на техника и за подобряване на работната среда и повишаване на ефективността на производството, както и в изграждане на нова фотоволтаична централа. Ръководството на компанията ще продължи и политиката си за стимулиране на лична заинтересованост при изпълнението на дългосрочните цели на дружеството чрез повишаване на квалификацията, редовни обучения на работниците и индивидуално стимулиране.

II. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година

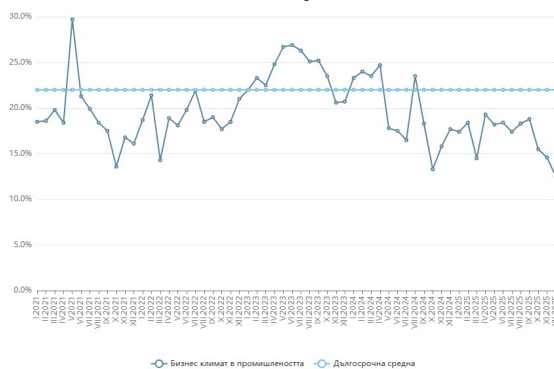
Систематичните рискове са резултативна величина от макроикономическите рискове и от пазарния риск. Те са свързани с пазара и макросредата, в която дружеството функционира, поради което те не могат да бъдат управлявани и контролирани от ръководния екип на компанията.

Общ макроикономически риск

Дейността на Хидравлични елементи и системи АД е експортно ориентирана – основно към страните от Европейския съюз. Прогнозите на ръководството на дружеството по отношение на очакваните продажби са силно повлияни от очакванията за състоянието на икономиките на европейските държави и в частност на машиностроителния сектор. Предприятието е силно обвързано с европейския пазар и всяка негова флукуация се отразява както на българското машиностроене, така и в частност на ХЕС АД. Предвид експортната ориентираност на компанията, общият макроикономически риск, оказва съществено влияние върху нейната дейност.

По данни на НСИ през декември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ намалява с 2.1 пункта (от 14.6 % на 12.5 %) в резултат на неблагоприятните оценки и очаквания на промишлените предприемачи за бизнес състоянието на предприятията. Настоящата производствена активност се оценява като намалена, докато очакванията за дейността през следващите три месеца са по-благоприятни. Несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила продължават да бъдат основните пречки за развитието на бизнеса, посочени съответно от 50.5 и 34.8% от предприятията. В сравнение с ноември нараства делът на мениджърите, които предвиждат продажните цени да се повишат през следващите три месеца.

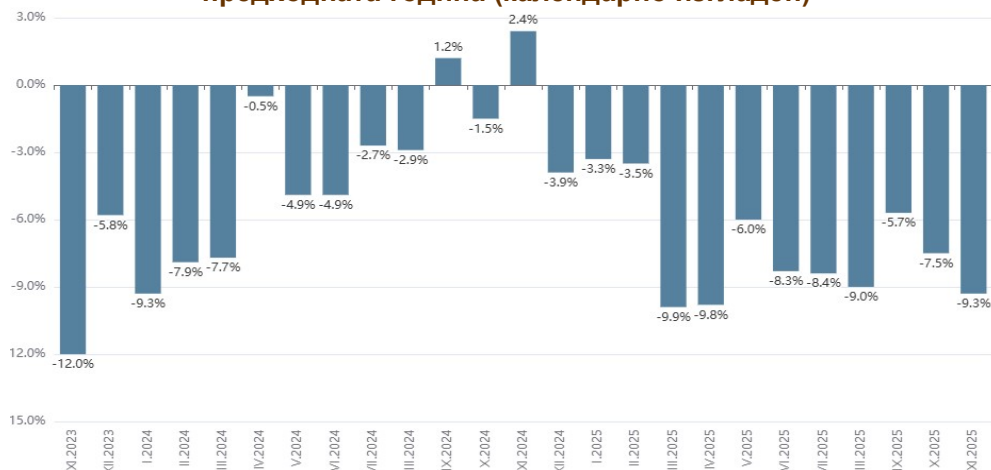
Бизнес климат в промишлеността



Източник: НСИ

По данни на НСИ през ноември 2025 година индексът на промишленото производство се понижава с 1.7 % спрямо предходния месец, а в сравнение с ноември 2024 г. е регистрирано намаление с 9.3 %. На годишна база спад на промишленото производство е отчетен при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 43.7 %, и в преработващата промишленост - с 4.7 %, докато увеличение е регистрирано в добивната промишленост - с 12.5 %. След като повече от две години индексът показва отрицателни стойности на годишна база с отчетени ръстове единствено през септември и ноември 2024 г., от декември вече дванадесет поредни месеца индексът на промишленото производство в България продължава да отчита тенденцията на спад.

Изменение на индекса на промишленото производство спрямо съответния месец на предходната година (календарно изгледен)



По данни от икономическия бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 г., експертите сега очакват средният годишен растеж на реалния БВП в еврозоната да бъде 1.4 % през 2025 г., 1.2 % през 2026 г., 1.4 % през 2027 г. и 1.4 % през 2028 г. Спрямо прогнозите от септември 2025 г. растежът на БВП е ревизиран в посока нагоре за целия прогнозен период, което отразява по-добрите от очакваните данни, намалена несигурност на търговската политика, по-силно външно търсене и по-ниски цени на енергийните суровини.

Вътрешното търсене се очаква да остане основният двигател на растежа в еврозоната, стимулирано от нарастващите реални заплати и заетост, в условията на стабилни пазари на труда с рекордно ниски равнища на безработица. Обявените през 2025 г. допълнителни държавни разходи за инфраструктура и отбрана, по-конкретно в Германия, наред с по-благоприятните условия за финансиране поради намаляването на основните лихвени проценти от юни 2024 г., също се очаква да подкрепят вътрешната икономика. По отношение на външната среда, въпреки че предизвикателствата пред конкурентоспособността продължават да съществуват, включително и такива със структурен характер, очакванията са износът да се ускори през 2026 г.

Управителният съвет на ЕЦБ подчертава необходимостта от спешни мерки за укрепване на еврозоната и нейната икономика в настоящия геополитически контекст. Той подкрепя призива на Европейската комисия към правителствата да определят като приоритет устойчивите публични финанси, стратегическите инвестиции и структурните реформи, насърчаващи растежа. От решаващо значение е използването на пълния потенциал на единния пазар.

В най-актуалния преглед на световната икономика от януари 2026 г. МВФ прогнозира растежът на световната икономика да остане устойчив на ниво 3.3 % през 2026 г. и 3.2 % през 2027 година. За изминалата 2025 г. очакванията са растежът на световно ниво да е достигнал 2.9 %, а на еврозоната – 0.9 %. МВФ отбелязва, че най-голям принос за възходящата корекция на оценката за 2026 г. имат САЩ и Китай и предупреждава, че ескалация на тарифната война и нови геополитически сътресения могат бързо да влошат перспективите и да разклатят финансовите пазари. Относно САЩ, МВФ повишава с 0.3 процентни пункта прогнозата си като предвижда ръст от 2.4 на сто през 2026 г. и забавяне до 2.0 на сто през 2027 г. За еврозоната, част от която от 1 януари е и България, прогнозата остава по-умерена заради нерешени структурни проблеми, слабото вътрешно търсене и продължаващия натиск от по-високите цени на енергията след руската инвазия в Украйна като МВФ залага темп от 1.7 % за текущата година (повишение с 0.1 пр. п. спрямо октомври) и 1.3 % за 2027 г. (без промяна спрямо октомврийските прогнози). По отношение на най-голямата икономика в еврозоната, МВФ очаква ръст на германската икономика с 1.0 на сто през 2026 година и с 1.5 на сто през 2027 г. Сред прогнозите за други големи икономики, МВФ очаква растежът на Китай през 2026 г. да достигне 4.5 %, което е по-малко от очакваните 5.0 % през 2025 г., но с 0.3 процентни пункта по-високо от октомврийските оценки. МВФ подчертава, че перспективите остават с отрицателен знак. Продължаваща търговска война може да увеличи несигурността и да натежи върху икономическата активност. Ескалация на геополитическото напрежение пък може да наруши веригите на доставки и да доведе до по-висока волатилност на финансовите пазари. В същото време по-големите бюджетни дефицити и високият държавен дълг могат да окажат натиск върху лихвите.

Икономическата прогноза на Европейската комисия от есента на 2025 г., оповестена на 17.11.2025 г. предвижда реалният БВП на ЕС да нарасне с 1.4 % през 2025 г. и 2026 г., достигайки 1.5 % през 2027 г. Очаква се еврозоната да отрази тази тенденция и реалният БВП да нарасне с 1.3 % през 2025 г., 1.2 % през 2026 г. и 1.4 % през 2027 г. За България, растежът на БВП се очаква да бъде 3 % за 2025 г., 2.7 % за 2026 и 2.1 % за 2027 г.

Отчитайки актуалните прогнози за продажби към нашите клиенти, съществуващите в дружеството материални запаси към 31.12.2025 г. и актуалните условия за нови доставки не очакваме проблеми с материалната обезпеченост и изпълнението на клиентските поръчки.

Графика на движението на стоманен скрап (01.01.2025 г. – 31.12.2025 г.)



Източник: [London Metal Exchange](#)

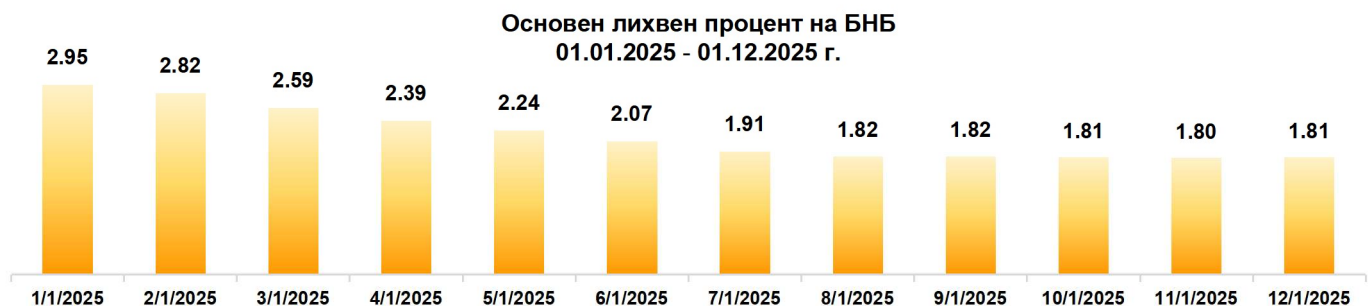
Лихвен риск, свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на дружеството.

На заседанията си по паричната политика на 11 септември 2025 г. и на 30 октомври 2025 г. Управителния съвет реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ, тъй като инфлацията остава близо до средносрочната цел от 2 % и оценката му за перспективата за нея се запазва като цяло непроменена, като констатира, че перспективата остава несигурна, особено поради продължаващите търговски спорове в глобален план и геополитическото напрежение.

След заседанието на Управителния съвет на ЕЦБ от октомври 2025 г., пазарните лихвени проценти се повишиха. Лихвените проценти по банковите заеми за фирмите останаха общо взето стабилни от лятото насам, след като спаднаха в отговор на намаленията на основните лихви от страна на съвета през предходната година. През октомври те бяха на ниво от 3.5 %, без промяна спрямо септември. Банковото кредитиране за фирмите нарасна с 2.9 % на годишна база през октомври, без промяна спрямо септември. Ипотечното кредитиране се засили, нараствайки с 2.8 % след 2.6 % през септември.

На заседанието си на 18 декември 2025 г. Управителният съвет отново реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Лихвените проценти по депозитното улеснение, основните операции по рефинансиране и пределното кредитно улеснение остават съответно 2.00 %, 2.15 % и 2.40 %.

По данни на БНБ, основният лихвен процент отчита понижение от 2.95 процентни пункта към 01.01.2025 г. до 1.81 процентни пункта към 01.12.2025 г.



Инфлационният риск е свързан с вероятността от значително покачване на покупните цени на стоки и услуги, което води до намаляване на доходите, свиване на потребителското търсене и ограничаване растежа на икономиката на страната. Инфлацията може пряко да повлияе върху реалната възвръщаемост на дадена инвестиция, тъй като при висока инфлация, дори и високи номинални доходи могат да се окажат с отрицателна номинална възвръщаемост.

Според макроикономическите прогнози на ЕЦБ от декември 2025 г. годишната инфлация в еврозоната, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), варира в тесни граници от пролетта на 2025 г., а през ноември остана на равнище от 2.1 %. Енергийните цени бяха с 0.5 % по-ниски спрямо ноември 2025 г. след отбелязания през октомври по-чувствителен спад. Според експертите на ЕЦБ повечето показатели за дългосрочните инфлационни очаквания остават на равнище от около 2 %, което подкрепя стабилизирането на инфлацията около целевото равнище, определено от Управителния съвет. Прогнозите са инфлацията да се забави от 2.1 % през 2025 г. до 1.9 % през 2026 г., а след това до 1.8 % през 2027 г., преди да се повиши до средносрочната цел на Управителния съвет от 2 % през 2028 г. Очакваният спад на общата инфлация в началото на 2026 г. отразява низходящ базов ефект, свързан с цените на енергоносителите, докато инфлацията при неенергийните компоненти следва да продължи да се забавя през цялата 2026 г. Приносът на инфлацията при енергията за общата инфлация се очаква да остане нисък до края на 2027 г., преди да се увеличи значително през 2028 г. в резултат на очакваното въвеждане на системата за търговия с емисии на ЕС 2 (ETS2), което ще доведе до ускоряване на общата инфлация с 0.2 процентни пункта. Предвижда се ХИПЦ инфлацията, без енергията, да се забави от 2.5% през 2025 г. до 2.2% през 2026 г. и до 2.0% през 2027 г. и 2028 г.

Според Икономическата прогноза на Европейската комисия от есента на 2025 г. се очаква инфлацията в еврозоната да продължи да намалява до 2.1 % през 2025 г. и да се задържи около 2 % през прогнозния период. Очаква се инфлацията в ЕС да остане малко по-висока, като спадне до 2.2% през 2027 г. Прогнозата за инфлацията в България е съответно 3.5% за 2025 г., 2.9% за 2026 г. и 3.7% за 2027 г.

Очакванията на МВФ, изложени в доклада "Прогнози за световната икономика" от октомври 2025 г. са инфлацията на световно ниво да бъде 4.2 процента тази година и 3.7 на сто догодина, като измененията както спрямо доклада от април, така и спрямо корекциите, оповестени през юли са минимални.

По данни на Евростат, годишната инфлация в Европейския съюз (ЕС) се е забавила до 2,3 на сто през декември 2025 г. след темп от 2,4 на сто през ноември. В еврозоната годишната инфлация през декември е била 1.9 на сто след 2.1 на сто през ноември. По предварителни данни Евростат бе изчислила декемврийската инфлация на 2 на сто. В България по хармонизирания индекс на потребителските цени е отчетено забавяне на годишния темп на инфлацията до 3.5 на сто през декември спрямо 3.7 на сто през ноември, като това равнище нарежда страната ни на шесто място в ЕС.

По данни на НСИ през декември 2025 г. месечната инфлация, измерена чрез ИПЦ е 0.1 %, а годишната инфлация за декември 2025 г. спрямо декември 2024 г. е 5.0 %. Средногодишната инфлация за периода януари 2025 - декември 2025 г. спрямо периода януари 2024 - декември 2024 г. е 4.6 %. През декември 2025 г. месечната инфлация в България, измерена чрез ХИПЦ е 0.1%, а годишната инфлация за декември 2025 г. спрямо декември 2024 г. е 3.5%. Средногодишната инфлация за периода януари 2025 - декември 2025 г. спрямо периода януари 2024 - декември 2024 г. е 3.5 %.

Валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (валутен борд), което би довело или до обезценяване на лева или до поскъпване на лева спрямо чуждестранните валути.

На 08.07.2025 г. България получи и последното необходимо одобрение и от присъединяването си към еврозоната от 1 януари 2026 г. След като Европейският парламент гласува за преминаването на страната ни към еврозоната, Съветът на Европейския съюз по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН) одобри три правни акта, с които се приключва процесът по одобрение - относно приемането на еврото от България от 1 януари 2026 г. съгласно Член 140, параграф 2 от ДФЕС; относно въвеждането на еврото в България съгласно Регламент (ЕО) № 974/98 на Съвета; и относно обменния курс 1 евро = 1.95583 лева за България съгласно Регламент (ЕО) № 2866/98 на Съвета. С това приключи успешно процесът по одобрение на кандидатурата ни за членство и страната ни официално се присъедини към еврозоната от 1 януари 2026 година.

Превалутирането се извършва по фиксирания курс 1 евро = 1.95583 лева, поради което не съществува риск от обезценяване на лева спрямо европейската валута, но съществува риск от неблагоприятни промени на курса на еврото спрямо други основни валути, като щатски долар, швейцарски франк, британски паунд и др.

Според анализ на Фискалния съвет във връзка с въвеждането на единната валута в България, към датата на това уведомление, наличните факти и индикатори потвърждават, че преходът към еврото от 1 януари 2026 г. протича спокойно и организирано, при висока степен на институционална готовност и ефективно управление на процеса. Процесът на обмяна на банкноти и монети протича по план и към 16 януари 2026 г. около 60 % от левове в наличност са изтеглени от обращение.

Предвид експортната ориентираност на ХЕС АД, промените в стойностите на валутите оказват определен ефект и са рисков фактор за дейността на дружеството. Валутните курсове влияят върху приходите от продажби в чужбина и разходите по доставки на суровини от внос като до голяма степен се компенсират. Тъй като дружеството извършва основните си разплащания в лева и евро и реализира основна част от приходите си от продажби в евро, влиянието на този риск върху дейността му е елиминирано.

Политическият риск е вероятността от възникване на сериозни вътрешнополитически сътресения, които да доведат до негативна промяна в икономическата програма на правителството и неговите приоритети за стопанско развитие, в резултат на което средата, в която оперират дружествата да се промени в отрицателна посока, а инвеститорите да понесат загуби.

Към датата на това уведомление, политическата нестабилност в страната от последните четири години не е преодоляна и продължава да се оценява като основен фактор, влияещ негативно не само върху икономическата активност и бизнес средата в страната, но и върху всички обществени системи в България. Към края на 2025 г. в национален план съществено нарастват притесненията относно способността на страната ни устойчиво да спазва критерия за бюджетен дефицит в рамките на 3 % от БВП, изпълнявайки първоначално предложения от МФ бюджет за 2026 г., който продължи тенденцията на запазване на рекордно високи нива и на разходите, и на приходите.

Страната ни завърши 2025 година без приети бюджет за 2026 година и рамка на публичните финанси за периода 2026-2029 г. Първоначално представеният от МФ държавен бюджет за 2026 г. и средносрочната бюджетна рамка се предвиждаше държавният дълг да достигне съответно до 37.6 млрд. евро (31.3% от БВП) през 2026 г., 43.5 млрд. евро (34.2% от БВП) през 2027 г. и 49.0 млрд. евро (36.6 % от БВП) през 2028 г. За 2026 г. бяха предвидени нови заеми за 20.5 млрд. лв. (около 10.5 млрд. евро), което би утроило и разходите за лихви по обслужването на дълга. Водещи икономисти и бизнеса изразиха категорично несъгласие с тази бюджетна политика и притеснение, че тя задълбочава риска от неустойчива фискална спирала, застрашаваща макроикономическата стабилност и средносрочния и дългосрочен икономически растеж на страната. Управителят на БНБ Димитър Радев също изрази притеснение, че бюджетът за 2026 година е изправен пред сериозни трудности, като обърна внимание, че срещу взимането на дълг трябва да стоят инвестиции и икономически растеж, а срещу увеличението на заплатите – реформи, а при положение, че има редица системи, в които разходите за заплати са 70-80, дори над 90 % от общите им разходи не може да се говори за ефективност.

На този фон, в оценките на Европейската комисия - част от есенния пакет документи, оповестени на 25.11.2025 г. в рамките на Европейския семестър, който анализира ключовите икономически и социални предизвикателства в ЕС и предлага политически насоки на държавите членки, България беше посочена сред държавите, оценени като изложени на риск от несъответствие с фискалната рамка на ЕС въз основа на оттеглнения бюджет за 2026 г. Това означава, че според ЕК съществува опасение, че националната бюджетна политика за 2026 г. може да не отговаря напълно на действащите европейски фискални изисквания. Допълнително в социалната част на анализа, България е включена сред деветте държави, за които ще бъде проведен по-задълбочен преглед през пролетта на 2026 г. Този анализ е свързан с рискове за социалната конвергенция спрямо

останалите държави членки, включително предизвикателства като ниска производителност, недостиг на работна сила и умения, както и по-високи нива на бедност или други социални затруднения.

Същевременно според доклада „Икономическата свобода по света през 2025 г.“ на канадския институт "Фрейзър", публикуван в началото на месец октомври 2025 г., България продължава да отстъпва от резултата си, изпадайки от групата на най-свободните икономики и е на 56-то място по икономическа свобода в света сред 165 държави. Данните за всички държави са за 2023 г. и отразяват възстановяването на икономиките след ограниченията на свободата, наложени заради пандемията през 2020-2022 година. За поредна година България получава най-нисък резултат по отношение на правната система и правото на собственост като в тази категория изостава спрямо всички останали страни членки на ЕС. В България се наблюдава отстъпление и по отношение на критерия размер на правителството, в който се включват индикатори като дял на преразпределението през бюджета, трансфери и субсидии, размер на държавните активи, данъци. България получава максимална оценка единствено заради плоския данък, а резултатът общо за тази категория е съизмерим с оценките на Монголия и Етиопия. Стабилността на парите е предопределена от валутния борд, а свободата на международната търговия – от членството на България в ЕС. Именно в тези две категории България получава най-високите си оценки в индекса. Същевременно, в останалите категории, които касаят настоящи политики и изпълнение на реформи, оценките продължават да са ниски, а свободата – ограничена.

В публикувания на 8 юли 2025 г. годишен доклад за върховенството на закона Европейската комисия изразява своята сериозна загриженост за състоянието на върховенството на закона в България през 2025 година и напомня, че след 2023 година реформата е замряла, което поставя под въпрос устойчивостта на ключовите промени в съдебната система и борбата с корупцията. Един от най-сериозните проблеми, очертан в доклада, е изключително ниското доверие в съдебната система, както сред гражданите, така и сред бизнеса. Според данните на комисията, едва 27 % от гражданите и компаниите оценяват независимостта на съдилищата като "добра", което е леко покачване спрямо 2024 година, но представлява значителен спад спрямо 2021 г., когато 32 % от гражданите и 43 % от компаниите са имали подобно мнение.

Наред с това, според 37-ото издание на Световната класация за конкурентоспособност за 2025 г. на Института за развитие на управлението - Швейцария (Institute for Management Development – IMD), публикуван на 17 юни, през 2025 г. България заема 57-мо място от общо 69 държави, отбелязвайки напредък само с една позиция спрямо миналата година, когато беше класирана на 58 място, но от 67 икономики. Спрямо предходната 2024 година, страната ни бележи спад по отношение на икономическата ефективност (от 45-то на 50-то място) и бизнес средата (от 65-то на 67-мо място). За сравнение, спрямо 2020 г. България отбелязва влошаване с цели 9 позиции, а спрямо 2009 г. – с 19, което я поставя сред най-неконкурентоспособните икономики в Европа. Някой от водещите предизвикателства и възможности за подобряване на конкурентоспособността на България през 2025 г, посочени в доклада от „Центъра за изследване на демокрацията“ са свързани с корупцията, лобизма и състоянието на съдебна система, които действат възпиращо на инвестициите и нарушават пазарната конкуренция и реформите. Възможностите за подобрене включват укрепване на върховенството на закона и намаляване на корупцията, които ще подобрят бизнес средата и ще привлекат инвестиции. Инвестициите в обучение на служители, подобряване на образователната система, постигане на по-голям синхрон между бизнеса и образованието, улеснения внос на квалифицирана работна ръка, повишена мотивация за завръщане на млади и образовани кадри, могат чувствително да подобрят ефективността на трудовия пазар.

Не на последно място, по информация от електронната страница на глобалния надзорен орган Financial Action Task Force (FATF) към края на отчетното тримесечие България остава в „сивия“ списък за пране на пари и ще подлежи на засилено наблюдение. Хърватска, Мали и Танзания са премахнати от „сивия“ списък на FATF и България остава единствена европейска държава в него, наред с държави като Буркина Фасо, Камерун, Демократична република Конго, Хаити, Кения, Непал и др.

Поради сериозно забавяне на необходимите реформи на национално ниво, България продължава да изостава в усвояването на средства по Националния план за възстановяване и устойчивост. Сериозно накърненият принцип на върховенство на закона и неизпълнението на поетите ангажименти за реформи в тази насока доведоха до решение на Европейската комисия от 06.10.2025 г. да забави превеждането на 214.5 млн. евро, представляващи част от второто плащане за България по Плана за възстановяване и устойчивост заради неизпълнение на една от ключовите цели - реформата на Комисията за борба с корупцията. В началото на м. ноември България получи нов транш от 438.6 милиона евро, с които е усвоила 29.5 % от договорените 6.17 млрд. евро по Механизма за възстановяване и устойчивост. В края на годината България получи 1.47 млрд. евро по третото плащане от НПВУ, като ЕК отново „замрази“ превеждането на 152 млн. евро заради неслучващата се антикорупционната реформа и ясно посочи, че окончателното освобождаване на пълния размер на средствата ще зависи от реалното изпълнение на оставащите реформи.

Същевременно цената на електроенергията в България продължава да бъде сред най-високите в цяла Европа, според реалните данни на търговията с електроенергия на енергийните борси в Европейския съюз, а цената на електроенергията в Европа е значително по-висока в сравнение с Азия и Северна Америка. Това поставя европейския, а оттам и българския бизнес в по-неблагоприятна конкурентна позиция. Ключово предизвикателство остава и „Зелената сделка“, която трябва да бъде прецизно адаптирана, за да не бъде спирачка за индустриалното развитие.

В международен план, в контекста на настоящата геополитическа ситуация, рискове за България са все по-силно обвързани с европейските политики. От една страна те произтичат от непостигането на устойчиви резултати във връзка с ангажиментите на страната ни за осъществяване на сериозни структурни реформи в съответствие с политиките на ЕС. От друга страна ефективността на общите европейски политики в областта на търговските отношения със САЩ и други търговски партньори, реиндустриализацията чрез намаляване на свръхрегулациите, разходите за бюрокрация и рекалибриране на „Зелената сделка“ и бързото създаване на ефективни механизми за равнопоставено осигуряване на енергийни ресурси на конкурентни цени за всички участници в европейския енергиен пазар стоят в основата на възможността за запазване и повишаване на конкурентоспособността на европейската и в частност - българската икономика.

Регулаторният риск е свързан с влиянието на съществуващата нормативна рамка на национално и на европейско ниво или нейната промяна, както и с потенциалната възможност за налагане на санкции вследствие на несъобразяване с тази рамка.

През последните години българският и европейският бизнес продължават да бъдат все по-силно засегнати от интензивно засилващата се европейска и национална регулация в много насоки, включително и увеличаване на фокуса върху въпросите, свързани с устойчивостта. Тенденцията за продължаващо засилване на административната тежест върху бизнеса при отсъствие на разумни и адекватни облекчения силно увеличават разходите, необходими за спазване на новата регулация и свързаните с нея изисквания за отчетност. Продължаващото влошаване на бизнес средата в Европейския съюз, изразяваща се във високи ценови нива на енергията, налагане на множество регулации, които значително повишават административната тежест за бизнеса, наред с новите геополитически предизвикателства, продължава да демотивира предприемаческата активност и води до отлив на капитали от Европа, понижаване на конкурентоспособността и пречатства икономическия растеж.

В национален план, липсата на сериозни структурни реформи, насочени към въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, би могла да доведе до увеличаване на данъчната и осигурителната тежест за бизнеса и работещите в частния сектор, което ще окаже допълнително негативно влияние върху икономическата активност, наред с очакваните ефекти от глобалните геополитически промени. Според анализи на бизнеса и към настоящия момент данъчноосигурителната тежест в България е по-висока от средната за Европа с широка данъчна основа, върху която се прилагат ниски ставки. Ръст на данъците не би гарантирало повишение на приходите в бюджета, а би довело до намаляване на икономическия растеж и инвестициите.

Несистематичните рискове представляват частта от общия инвестиционен риск и могат да бъдат разделени на две групи: отраслов риск, който се отнася до несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Рискови фактори, относими към отрасъл машиностроене. Отрасловият риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, уменията на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни пазари и др.

Общофирмени рискове. Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия. Той включва рискове по получаване на приходи, рискове по получаване на печалба, лихвени рискове и валутни рискове.

Рисковете по получаване на приходи изискват сериозен анализ на главните фактори, които пораждат несигурност в реализацията на продажбите на хидравлични изделия. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. За значителното намаляване на този риск се разчита на повишена вътрешнофирмена способност за ефективно прогнозиране и планиране, както и поддържането на стабилни взаимоотношения с клиенти. Наш основен клиент продължава да бъде Palfinger Group (с дял от 61.9 % от общия обем продажби на дружеството за деветмесечието на 2025 г.) и неговото успешно пазарно присъствие предопределя стабилността на продажбите на ХЕС АД.

Пазарният риск се проявява в по-бързото спадане на приходите от продажби, в сравнение с темпа на намаляване на разходите. Лихвеният риск е свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на дружеството. Валутният риск се изразява при неблагоприятна промяна в съотношението между валутите, в които са деноминирани приходите и/или разходите на дружеството. Основните оперативни рискове са свързани с възприетите практики на оперативно управление в предприятието.

Не са предвидени продажби на активи в близко бъдеще.

III. Информация за сделки със свързани и/или заинтересовани лица

1. Няма сделки между свързани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период, с изключение на посоченото в раздел IV от този доклад.

2. Няма сключени сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, които имат съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството през съответния отчетен период на текущата финансова година.

IV. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за отчетния период

През четвъртото тримесечие на 2025 г. няма нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за дружеството.

V. Информация, съгласно приложение № 4 на Наредба № 2 на КФН

1.1. Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството - *Няма*.

1.2. Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството или за негово дъщерно дружество и всички съществени етапи, свързани с производството до обявяване на дружеството в несъстоятелност - *Няма*

1.3. Сключване или изпълнение на съществени сделки - *Няма*

1.4. Решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие - *Няма*

1.5. Промяна на одиторите на дружеството и причини за промяната - *Няма*.

1.6. Образуване или прекратяване на съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до задължения или вземания на дружеството или негово дъщерно дружество, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството - *Няма*.

1.7. Покупка, продажба или учреден залог на дялови участия в търговски дружества от емитента или негово дъщерно дружество. - *Няма*.

1.8. Други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлагани ценни книжа. - *Посочени в раздел I от този документ*.

Медии

Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез медията Екстри Нюз.

□ □ □ □ □

Този документ е изготвен в съответствие с чл. 100о¹, ал. 1 от ЗППЦК.

Прокурист: Венцислав Калудов

Този документ съдържа информация относно възможностите за реализация на публикувани прогнози, както и прогнози за бъдещи периоди, а също и данни, които представляват вътрешна информация по чл. 7 Регламент (ЕС) № 596/2014 относно пазарната злоупотреба. Тази информация би могла да повлияе чувствително върху цената на акциите, емитирани от дружеството.