

## ПУБЛИЧНО УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

### ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ за първото тримесечие на 2026 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 първото тримесечие на 2026 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 ще се проведе на 28 май 2026 година. Поканата за общото събрание е обявена в Търговския регистър.

Няма други значими събития от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет, освен ескалиращото напрежение относно търговските политики на световните икономики, продължаващите военни 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 през първото тримесечие приходите от продажби отчитат най-високи стойности. В началото на 2026 г. производственият сектор бавно набираше инерция, подпомогнат от, като цяло, притъпления натиск върху разходите през последните години. Въпреки това, през март 2026 г. част от инфлационния импулс, предизвикан от войната в Близкия Изток се пренесе директно върху крайните цени, намалявайки конкурентоспособността на еврозоната и това вероятно ще постави търсенето под нов натиск. Въпреки че темповете на растеж на промишленото производство и поръчките се запазиха стабилни през март, разширяването беше слабо. Секторът изглежда е на ръба и най-малкото допълнително влошаване ще обърне тенденцията към спад на производството и продажбите, а този

риск очевидно нараства, колкото по-дълго продължава войната в Залива. На този фон нашите очаквания за прогнозните резултати за първото тримесечие на 2026 година бяха надминати, в резултат на което отчитаме ръст от 12.64 % спрямо заложеното в бизнес плана и повишение спрямо нивата на продажби за същия период на предходната година от 21.95%.

Според най-актуални данни на Евростат, обемът на промишленото производство през февруари 2026 г. спрямо същия месец на 2025 г. е намаляло с 0.1 на сто в Европейския съюз и с 0.6 на сто в еврозоната. На месечна база през февруари спрямо януари промишленото производство се е увеличило с 0.4 на сто както в ЕС, така и в еврозоната. През януари 2026 година показателят отчита спад на месечна основа с 0.9 на сто в ЕС и с 0.8 на сто във валутната зона.

На този фон по данни на НСИ към месец февруари 2026 г., 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 - февруари 2026 г. от България общо са изнесени стоки на стойност 6 874.1 млн. евро, което е с 0.6 % по-малко в сравнение със същия период на 2025 година, а отчетеният ръст на вноса за същия период е 4.0 %. Общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно за периода януари - февруари 2026 г. и е на стойност 1 856.7 млн. евро.

През март 2026 г. производственият PMI индекс глобално отразява сложна картина, белязана от новия военен конфликт в Близкия изток и произтичащите от това инфлационен натиск и затруднения, свързани с веригите на доставки. Докато водещите европейски икономики показаха признаци на производствено възстановяване, общият растеж в САЩ и Индия забавят темпото си. По данни на S&P Global производственият PMI индекс на за еврозоната през март 2026 г. се покачи до 51.6 пункта, отчитайки най-силното разширяване на сектора от юни 2022 г., въпреки значителните прекъсвания във веригите на доставки. Производството и новите поръчки отбелязаха ръст, докато инфлацията на входните разходи достигна най-високото си ниво от октомври 2022 г., а бизнес доверието отслабна поради военния конфликт в Близкия изток.

Индексът PMI в промишления сектор на Германия достигна до 52.2 пункта през март 2026 г. в сравнение с 50.9 през февруари и показва най-силния растеж в производствения сектор от май 2022 г., като производството и новите поръчки отчетоха по-високи темпове на нарастване на фона на засиленото търсене от клиенти, стремящи се да смекчат смущенията, породени от конфликта в Близкия изток. В Италия индексът също отчете повишение до 51.3 пункта през март 2026 г. спрямо 50,6 през февруари и отбеляза най-силното представяне от над три години насам. Във друга водеща европейска икономика - Индексът PMI в промишления сектор на Франция се понижи до 50.0 пункта през март 2026 г. спрямо 50.1 през февруари, сигнализирайки за стагниращи условия. Промисленото производство спадна за първи път през 2026 г., повлечено надолу от по-слабото вътрешно и експортно търсене, докато новите поръчки отбелязаха най-бързия си спад от пет месеца насам.

На този фон индексът PMI в промишления сектор на САЩ се задържа на ниво от 52.3 пункта спрямо 51.6 през февруари, което сигнализира за експанзия в сектора, продиктувана от по-силно производство и нови поръчки, особено от вътрешното търсене, тъй като предприятията натрупват запаси и си подсигуряват цени на фона на конфликта в Близкия изток. Въпреки това международните продажби продължиха да спадат, възпрепятствани от мита и транспортни предизвикателства. Индексът PMI в промишления сектор на Индия се понижи до 53.9 пункта през март 2026 г. спрямо 56.9 през февруари, като отбеляза най-слабото подобрение на бизнес условията от близо четири години насам, тъй като промишленото производство и новите поръчки нараснаха с най-бавния си темп от средата на 2022 г., притиснати от ценови натиск, интензивна конкуренция и повишена пазарна несигурност заради конфликта в Близкия изток. Общият индекс PMI в промишления сектор на Китай спадна до 50.8 пункта спрямо 52.1 през февруари, сигнализирайки за забавяне на производствената експанзия. Производството и новите поръчки продължиха да нарастват, макар и с по-бавни темпове, като производството се разширява за четвърти пореден месец.

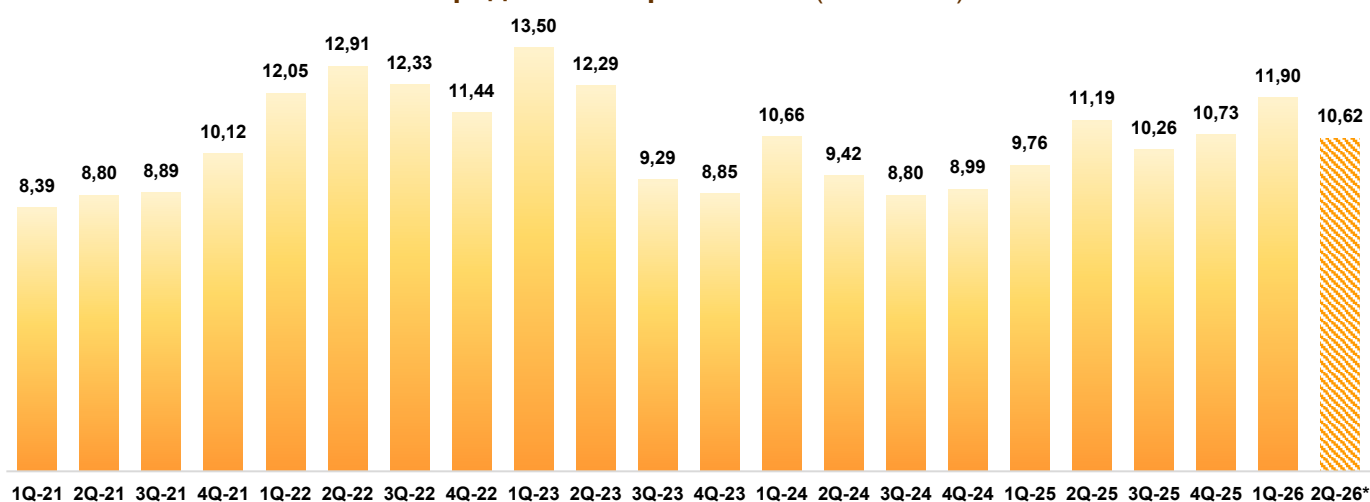
Военните конфликти в Украйна и Близкия изток продължават да оказват съществено влияние върху сигурността и икономическата активност в Европа в много направления. Икономическите последици от тези конфликти се изразяват в потенциални сериозни ценови ефекти върху енергийните суровини и глобалната икономика, затруднение при доставка на ресурси и като цяло -

несигурна международна среда. Мащабът на последиците ще зависи, както от развитието на конфликтите, така и от въздействието на наложените икономически и финансови санкции от Европа и САЩ, и съответните контра санкции и евентуални бъдещи мерки.

В тези условия за първото тримесечие на 2026 година нетните приходи от продажби на ХЕС АД достигнаха 11 897 хил. евро, което представлява повишение от 21.95 % в сравнение с приходите за първото тримесечие на 2025 година и от 11.56 % спрямо първото тримесечие на 2024 година.

Брутната печалба за първото тримесечие на 2026 година е 1 362 хил. евро и отчита повишение от 89.96 % спрямо брутната печалба за същия период на предходната финансова година.

### Продажби по тримесечия (млн. EUR)



\*оакване

През първото тримесечие на 2026 година продажбите за Европейския съюз са над 93 % от общите продажби на дружеството. Продажбите за групата на Палфингер съставляват 62.4 % от общия обем продажби на ХЕС АД през отчетния период на 2026 г.

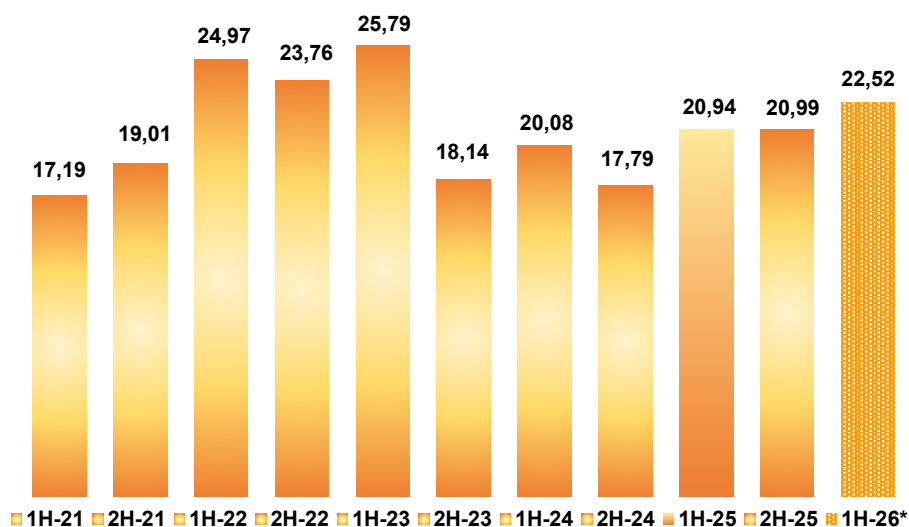
### Структура на продажбите към 31.03.2026 г.



Към датата на изготвяне на това уведомление, въпреки отчетените ръстове за първото тримесечие на годината при почти всички европейски клиенти, в т.ч. и най-големите, не виждаме достатъчно предпоставки за стабилен и продължителен ръст на индустриалното производство, особено в Европа. Предвид актуализираните прогнози на нашите клиенти и партньори от Европа и света потвърждаваме очакванията си за прогнозните резултати за второто тримесечие на 2026 година, като предвиждаме приходите от продажби да достигнат 10.62 млн. евро, с което бихме отчетели понижение от 5.07 % спрямо същия период на 2025 година и повишение от 12.77 % спрямо второто тримесечие на 2024 г. Очакваме продажбите през първото полугодие на тази година да достигнат 22.52 млн. евро, с което бихме отчетели повишение от 7.52 % спрямо първото полугодие на 2025 година и от около 12 % спрямо същия период на 2024 г. За второто полугодие очакваме продажбите да отчетат незначително понижение от около 1.7 % спрямо второто полугодие на предходната година и повишение от над 16 % спрямо продажбите през второто полугодие на 2024 г. На този етап

ръководството на дружеството оценява като реалистична прогнозата по отношение на поръчките, производството и продажбите, при която нивата на приходите от продажби ще се увеличат с около 3 % на годишна база спрямо нивата от предходната година.

### Продажби по шестмесечия (млн. EUR)



\*очакване

През първото тримесечие на 2026 година разходите за материали са с най-голям относителен дял в общите разходи на дружеството – 50.94 %, следвани от разходите за персонал – 24.8 % и разходите за външни услуги – 11.5 %. Постоянните материални разходи отчитат ръст с 4.15 % спрямо първото тримесечие на 2025 година, а променливите материални разходи - с почти 15 % при ръст на продажбите с над 20 %. Материалните разходи са пряко зависими от продуктовата структура, която не е фиксирана, а се изменя според поръчките на клиентите, сезоните и др. фактори.

Общият размер на извършените и въведени в експлоатация инвестиции към 31.03.2026 година са на обща стойност 316 хил. евро при 338 хил. евро за същия период на 2025 година. Планираните проекти за 2026 г. са на обща стойност 2.09 млн. 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. Ръководството на компанията ще продължи 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.

В края на 2025г. ХЕС АД представи документи по процедура чрез подбор на проектни предложения BG16FFPR003-4.006 „Подкрепа за производствени инвестиции в големи предприятия в регион Стара Загора“ по Програма „Развитие на регионите“ (ППР) 2021-2027. На 30.03.2026г. е получено официално писмо, че след проведената оценка и одобрение на оценителния доклад по процедура BG16FFPR003-4.006 „Подкрепа за производствени инвестиции в големи предприятия в регион Стара Загора“ от Ръководителя на Управляващия орган (РУО) на ППР 2021-2027, подаденото от ХЕС АД проектно предложение е включено в Списък с одобрените проектни предложения, подредени по реда на тяхното класиране. Очакваме покана за сключване на договор като общата стойност на проекта е 3 578 378 €, от които 2 504 543 € са безвъзмездно финансиране от програмата, а 1 073 835 € са самофинансиране.

## 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. Предвид експортната ориентираност на компанията, общият макроикономически риск, оказва съществено влияние върху нейната дейност.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2026 г. войната в Близкия изток внася смущения на пазарите на суровини и влошава реалните доходи и доверието. Това доведе до низходяща ревизия на потреблението и инвестициите в базовите експертни прогнози, особено за 2026 г. Според базовите прогнози се предвижда годишен растеж на реалния БВП от 0.9 % през 2026 г., 1.3 % през 2027 г. и 1.4 % през 2028 г. В сравнение с прогнозите от декември 2025 г. растежът на БВП на еврозоната е ревизиран надолу с 0.3 процентни пункта за 2026 г. и с 0.1 процентни пункта за 2027 г. поради ескалиращата война в Близкия изток, докато за 2028 г. той остава непроменен. Въздействието би било още по-осезаемо при алтернативните сценарии с по-силно и продължително енергийно сътресение. Във външен план, макар че се очаква растежът на износа да се засили благодарение на по-голямо външно търсене, е вероятно еврозоната да загуби още експортен пазарен дял предвид непреодолените проблеми с конкурентоспособността, включително от структурен характер, и независимо от факта, че митата върху износа за Съединените щати са малко по-ниски, отколкото по времето на прогнозата от декември 2025 г.

В най-новия доклад „Перспективи за световната икономика“, публикуван на 14.04.2026 г. Международният валутен фонд също понижи прогнозата си за растежа на световната икономика и повиши очакванията си за инфлацията на фона на войната в Близкия изток и свързаната с нея несигурност. Основният сценарий е базиран на предположението, че войната ще бъде ограничена по обхват и продължителност, като сътресенията ще отшумят до средата на 2026 г. При този сценарий глобалният икономически растеж се очаква да достигне 3.1 на сто през 2026 г. и 3.2 на сто през 2027 г., което представлява забавяне спрямо нивата от около 3.4 на сто за периода 2024–2025 г. Прогнозата за 2026 г. е ревизирана надолу с 0.2 процентни пункта спрямо януарската актуализация, докато тази за 2027 г. остава без промяна. За Европа се очаква растеж от 1.4 на сто през 2026 г. и 1.6 на сто през 2027 г., а за еврозоната – съответно 1.1 на сто и 1.2 на сто. Това представлява понижение спрямо предходните прогнози от януари, когато се залагаше растеж от съответно 1.3 на сто и 1.4 на сто за двете години. При водещите европейски икономики се очаква растеж от 0.8 на сто през 2026 г. и 1.2 на сто през 2027 г. за Германия, по 0.9 на сто за Франция и през двете години, по 0.5 на сто за Италия и съответно 2.1 на сто и 1.8 на сто за Испания.

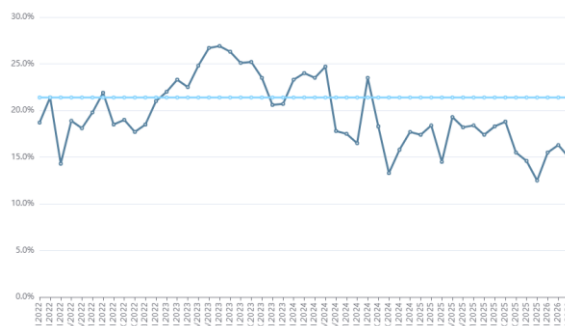
Според МВФ въздействието върху нововъзникващите пазари и развиващите се икономики ще бъде почти двойно по-силно в сравнение с развитите икономики. Фондът предупреждава, че геополитическите напрежения могат да се задълбочат и да доведат до сериозна енергийна криза, както и до изостряне на търговските конфликти.

Прогнозата на МВФ за икономическия растеж на България през 2026 г. също е понижена до 2.8 на сто при 3.1 на сто, заложили в оценките от октомври 2025 г. като за 2027 г. се очаква допълнително забавяне на растежа до 2.5 на сто. Въпреки понижението прогнозираният темп на растеж на страната ни остава над средното равнище за еврозоната, където МВФ очаква икономиката да нарасне с 1.4 на сто през 2026 г. и с 1.6 на сто през 2027 г. Прогнозите на МВФ сочат ускоряване на инфлацията в България до 3,8 на сто през 2026 г. след 3.5 на сто през 2025 г. и последващо леко забавяне до 3.7 на сто през 2027 г. В октомврийската прогноза се очакваше инфлацията през текущата година да достигне 3.4 на сто. Корекциите в прогнозите за България съответстват на общата тенденция в оценките на МВФ на фона на продължаващото геополитическо напрежение и икономическите ефекти от конфликта в Близкия изток.

По данни на НСИ през март 2026 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се понижава с 1.3 пункта (от 16.3 % на 15.0 %), което се дължи на неблагоприятните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Спрямо предходния месец обаче анкетата регистрира известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните затруднения за дейността на предприятията

остават свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, като през последния месец се наблюдава засилване на негативното въздействие на първия фактор.

### Бизнес климат в промишлеността

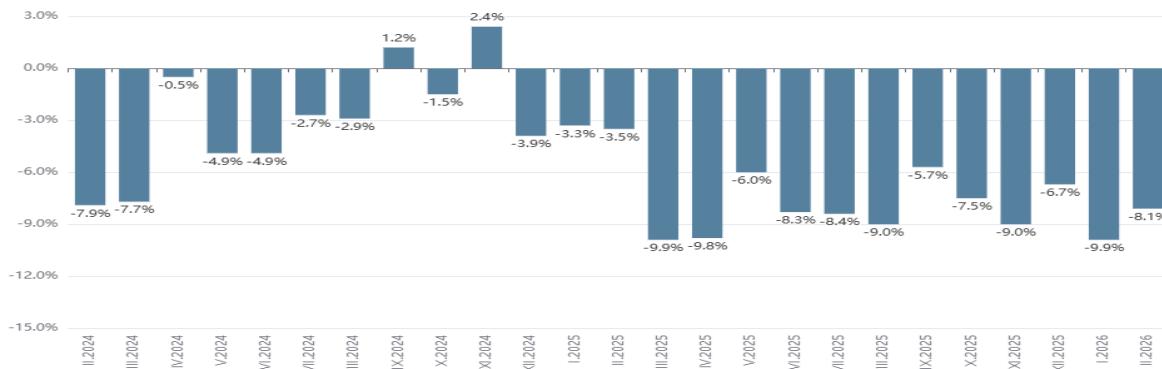


Източник: НСИ

Същевременно по данни на Евростат, промишленото производство през февруари 2026 г. спрямо същия месец на 2025 г. е намаляло с 0.1 на сто в Европейския съюз и с 0.6 на сто в еврозоната. На месечна база през февруари спрямо януари промишленото производство се е увеличило с 0.4 на сто както в ЕС, така и в еврозоната. През януари 2026 година показателят отчита спад на месечна основа с 0.9 на сто в ЕС и с 0.8 на сто във валутната зона.

Данните за България сочат спад на промишленото производство от 8 на сто през февруари 2026 г. на годишна база. Така страната ни е останала с третия по големина спад в промишлеността в ЕС от декември 2025 г. Към ноември миналата година България отчете най-голям спад на промишленото производство за шести пореден месец.

### Изменение на индекса на промишлено производство спрямо съответния месец на предходната година

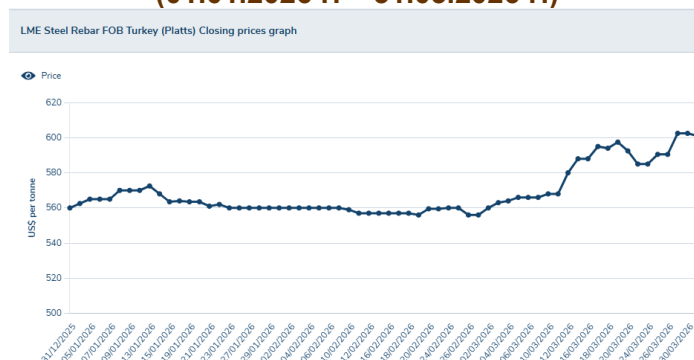


Източник: НСИ

Ситуацията на глобалния пазар на стомана може да се опише като „геополитическа фрагментация“ – докато Европа се затваря, останалият свят се движи на различни скорости. САЩ остават най-скъпият пазар за стомана в света, като се очаква цените да се запазят високи поради силно ограниченият от митата внос и ограничения капацитет на вътрешните производители. Китай поддържа най-ниските цени в света, но вътрешният пазар не може да поеме огромното количество, което местното производство обезпечава, поради което износет, а с това и натискът върху глобалните цени ще се засилва, особено в региони без защитни бариери. В Европа ситуацията на пазара на стомани е парадоксална: от една страна, има признаци на стабилизация и лек ръст в поръчките, но от друга – разходите се покачват, главно поради административни и логистични причини. Европейските потребители на стомана са подложени на двоен ценови удар от Европейската комисия: 1) от началото на 2026 г. механизмът за корекция на въглеродните емисии на границата (СВАМ) навлезе в своята „задължителна фаза“. Вече е известна цената на СВАМ сертификатите за първото тримесечие на 2026 г. - 75,35 €/тон; 2) в началото на м. април 2026 г. беше официално прието решението за драстично намаляване на безмитните квоти за внос на стомана в ЕС, като годишният лимит се фиксира на 18.3 млн. тона, а при надвишаването му митото скача от 25 % на 50 %.

Отчитайки актуалните прогнози за продажби към нашите клиенти и съществуващите в ХЕС запаси от стомани и чугуни към 31.03.2026 г., не очакваме съществени проблеми свързани с материалната обезпеченост и изпълнението на клиентските поръчки.

### Графика на движението на цената на стоманен скрап (01.01.2026 г. – 31.03.2026 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.

През януари лихвените проценти по банковите кредити за предприятията и разходите за емитиране на пазарен дълг останаха на равнище от 3.6%, а средният лихвен процент по нови ипотечи се увеличи леко до 3.4%. Банковото кредитиране за предприятията отбеляза на годишна база по-слабо нарастване от 2.8% през януари спрямо 3.0% през декември 2025 г. Ипотечното кредитиране се увеличи с 3.0%, без промяна спрямо декември.

Войната в Близкия изток оказва силно влияние върху световните финансови пазари. Като цяло финансовите условия станаха по-затегнати от последното заседание на Управителния съвет на ЕЦБ по паричната политика на 5 февруари 2026 г., когато Управителния съвет на ЕЦБ взе решение да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ. Актуализираната му оценка потвърждава отново, че инфлацията би трябвало да се стабилизира на целевото равнище от 2% в средносрочен план. Икономиката остава устойчива при сложна обстановка в света. Растежът се опира на ниското равнище на безработица, солидните баланси в частния сектор, постепенното отпускане на публични средства за отбрана и инфраструктура и благоприятния ефект от предишните понижения на лихвените проценти. Същевременно перспективата остава несигурна, особено поради продължаващата нестабилност в световната търговия и геополитическото напрежение. Лихвените проценти по депозитното улеснение, основните операции по рефинансиране и пределното кредитно улеснение остават съответно 2.00 %, 2.15 % и 2.40 %.

На заседанието си на 19 март 2026 г. Управителният съвет отново реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на ЕЦБ като отчита, че войната в Близкия изток внесе много повече несигурност в перспективите и породя възходящи рискове за инфлацията и низходящи – за икономическия растеж. Тя ще окаже съществено въздействие върху инфлацията в краткосрочен план посредством покачването на цените на енергията. Средносрочните последици ще зависят както от интензивността и продължителността на конфликта, така и от начина, по който енергийните цени ще засегнат потребителските цени и икономиката.

Европейската централна банка заявява, че ще следи внимателно динамиката на инфлацията, цените на енергията, икономическите нагласи и развитието на конфликта в Близкия изток, като тези фактори ще бъдат ключови за бъдещите решения по паричната политика.

**Инфлационният риск** представлява всеобщо повишаване на цените, при което парите се обезценят и съществува вероятност от понасяне на загуба от домакинствата и компаниите.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от март 2026 г., увеличаването на енергийните цени заради войната в Близкия изток ще доведе до повишение на инфлацията над 2 % в краткосрочен план. По-конкретно, се очаква инфлацията да нарасне рязко до 3.1 % през второто тримесечие на 2026 г. вследствие на скок на инфлацията при енергийните цени и да спадне през третото тримесечие до 2.8 %. Базовата прогноза предвижда инфлацията при цените на енергията да стане отрицателна

през 2027 г., главно поради низходящи енергийни базови ефекти, и след това да се повиши осезаемо през 2028 г., когато се очаква прилагането на Системата за търговия с емисии на ЕС (ЕСТЕ 2) да окаже възходящо въздействие от 0.2 процентни пункта върху общата инфлация.

Като цяло базовата прогноза на ЕЦБ предвижда ХИПЦ инфлацията да се повиши от 2.1% през 2025 г. до 2.6 % през 2026 г., след което да спадне до 2.0 % през 2027 г. и да достигне 2.1% през 2028 г. В сравнение с прогнозите от декември 2025 г. перспективата за общата ХИПЦ инфлация е ревизирана нагоре с 0.7 процентни пункта за 2026 г. предимно поради енергийния компонент. Тя е ревизирана нагоре с 0.2 процентни пункта за 2027 г. и с 0.1 процентни пункта за 2028 г. Възходящите ревизии на инфлацията ще бъдат още по-силно изразени в алтернативните сценарии при по-тежко и продължително енергийно сътресение.

Според експертите на ЕЦБ, рисковете пред прогнозата за инфлацията клонят към повишаването ѝ, особено в краткосрочен план. Проточване на войната в Близкия изток би могло да доведе до по-голямо и по-дълготрайно увеличение на енергийните цени от очакваното в момента, тласкайки инфлацията в еврозоната още нагоре. Тези процеси биха могли да се задълбочат и да продължат по-дълго, ако в отговор инфлационните очаквания и растежът на заплатите отбележат нарастване, поскъпването на енергоносителите се прехвърли върху неенергийната инфлация в по-голяма степен или войната засегне в по-широк план световните вериги на доставка. Продължаващо напрежение в търговията би могло да доведе и до по-фрагментирани световни вериги на доставка, да свие предлагането на критично важни суровини и да затегне ограниченията на капацитета в икономиката на еврозоната.

По данни на НСИ през март 2026 г. месечната инфлация е 0.9 %, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 4.1 %. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 4.5 %. През март 2026 г. месечната инфлация, измерена чрез ХИПЦ е 1.0 %, а годишната инфлация за март 2026 г. спрямо март 2025 г. е 2.8 %. Инфлацията от началото на годината (март 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 1.9 %. Средногодишната инфлация за периода април 2025 - март 2026 г. спрямо периода април 2024 - март 2025 г. е 3.2 %.

По данни на Евростат, годишната инфлация в еврозоната се е ускорила през март до 2.6 % в сравнение с 1.9 % през февруари. Сред всички разглеждани компоненти енергийните продукти отчитат най-висок годишен темп за март, като цените в сектора скачат с 4.9 % в сравнение с 3.1-процентния ръст през февруари. Скокът в цените на енергоносителите, предизвикан от конфликта в Близкия изток, подхранва опасенията за инфлационен връх, подобен на този, който настъпи след началото на войната в Украйна през 2022 г. За ЕС годишната инфлация през март се увеличила до 2.8 % спрямо 2.1 % през февруари.

**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.

От 1 януари 2026 година страната ни официално се присъедини към еврозоната и вече има „глас“ в Европейската централна банка, участвайки пряко в определянето на паричната политика на Европа. Еврото стана единствено платежно средство след едномесечен период на двойно обращение (през януари 2026 г.)

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.

Процесът по изтегляне на банкноти и монети в левове и по пускане в обращение на евробанкноти и евромонети се осъществява в съответствие с действащата нормативна рамка и утвърдените оперативни планове и към 27 март 2026 г. около 91 % от левове в наличност са изтеглени от обращение.

Според анализ на ЕЦБ, преминаването на България от лева към евро досега е оказало ограничено и до голяма степен еднократно въздействие върху потребителските цени. Според оценките инфлационният ефект от въвеждането на единната европейска валута на 1 януари 2026 г.

възлиза на между 0.3 и 0.4 процентни пункта. Повишенията са концентрирани основно в сектора на услугите, като част от тях са отчетени още преди самия преход.

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 значително намалено.

**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. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори, свързани с този риск, са евентуалните законодателни промени и промени в данъчната система касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.

Към датата на това уведомление, политическата нестабилност в страната от последните години продължава да се оценява като основен фактор, влияещ негативно не само върху икономическата активност и бизнес средата, но и върху всички обществени системи в страната. Липсата на реални реформи влоши допълнително бизнес средата и като резултат продължаваме да отчитаме задълбочаващ се спад в индустрията, срив на експорта, загуба на работни места. Резултатите от проведените на 19.04.2026 г. осми по ред предсрочни парламентарни избори в България от 2021 г. насам, дават основание да се очаква сформирание на правителство с перспектива за устойчиво управление, което би довело до приключване на политическата нестабилност в страната. За България продължава да бъде наложително предприемане на сериозни структурни реформи, въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, за да се предотврати потенциална финансова и икономическа криза с тежки последици за бизнеса и обществото. В контекста на продължаващ спад на индустриалното производство и при задълбочаваща се криза в реалния сектор в ЕС и България, особено важно за публичните финанси е преустановяването на практиката на непропорционални увеличения на разходите за възнагражденията на заетите лица в публичния сектор и на социалните и здравноосигурителните плащания, включително пенсиите, които многократно надхвърлят инфлационните нива.

Страната ни приключи 2025 г. с бюджетен дефицит от 3.1 % от БВП, след като цяла година бизнеса, икономисти, Фискалният съвет, БНБ и други експерти предупреждаваха, че заложените в план-сметката приходи са нереалистични, като статистиките в архива на Министерството на финансите показват, че такова неизпълнение на данъчните приходи (без осигуровките) не е имало от кризисната 2009 г. насам. Дефицитът за месец март с натрупване е в размер на 1.5 млрд. евро и представлява 1.2 % от БВП на страната, което е най-високата стойност за последните 15 години (от 2010 г. насам) и означава, че разходите значително изпреварват приходите. Обичайно през първите месеци на годината бюджетът е с излишък, дори когато е планиран дефицит. Дефицитът само за месец март е 1.7 млрд. евро и е на стойност -0,8 процента от БВП, което е най-високата стойност за последните 20 години (от 2007 г. насам).

В анализ на Фискалния съвет, разглеждащ нарастването на бюджетния дефицит през първото тримесечие на 2026 година се посочва, че съществува реален риск от трайно влошаване на фискалната позиция и отклонение от заложените бюджетни цели на страната, ако не бъдат предприети своевременни корективни действия. Според анализа, рязкото влошаване на бюджетното салдо още в началото на годината е сигнал за натрупване на фискални дисбаланси, които не могат да бъдат обяснени единствено със сезонни или технически фактори. Причина за рязкото нарастване на дефицита са разходите по консолидираната фискална програма, които към март 2026 г. са в размер на 11.5 млрд. евро спрямо 9.6 млрд. евро към март 2025 г. Нарастване на разходите има основно при социалните и здравноосигурителните плащания, включително разходите за пенсии, както и при разходите за персонал, капиталовите разходи и други. Нарастването на разходите за

персонал и пенсиите се дължи на индексации, одобрени от служебното правителство, които влизат в сила през месец март 2026 г. Бизнесът отчита, че ръстът на възнагражденията в държавния сектор за миналата година е сред най-високите в целия Европейски съюз, достигайки между 12 и 13 процента и предупреждава, че ако тази тенденция се запази през останалите девет месеца до края на годината, страната може да завърши 2026 г. с бюджетен дефицит от над 10 млрд. евро (8–9 % от БВП). Правилата при удълженото действие на бюджета за 2025 г., които предвиждат държавата да разходва средства до размера на разходите за същия период на миналата година, но не повече от събраните приходи, са нарушени още с приемането на удължителния закон заради гласувано увеличение от 5% на възнагражденията в държавната администрация. За последните пет години възнагражденията са се удвоили, докато производителността расте слабо, което създава сериозни диспропорции и потенциално ни приближава до сценарий като този в Гърция.

Същевременно, политическата волатилност през последните години доведе до забавяне в прилагането на практика на структурните мерки, необходими да се ускори усвояването на средствата от Плана 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. На 3 април 2026 г., България изпрати четвъртото искане за плащане по Националния план за възстановяване и устойчивост, възлизащо на около 900 млн. евро. Досега страната ни е усвоила 3.27 млрд. евро по НПВУ или 53% от общата сума като средното ниво за ЕС е 68 %.

На заседание от 13 февруари 2026 г. на глобалния надзорен орган Financial Action Task Force (FATF), който оценява ангажиментите на държавите в борбата с прането на пари и финансирането на тероризъм, беше обявено, че България остава в „сивия списък“ за пране на пари и продължава да подлежи на засилено наблюдение. Страната ни продължава да бъде единствена европейска държава в списъка, заедно с държави като Конго, Хаити, Камерун, Монако, Лаос, Йемен и други. Основният проблем, който продължава да стои пред България, е липсата на ефективни и резултатни разследвания и наказателно преследване по случаи на различни видове изпиране на пари и корупция. Въпреки че страната има изготвен план за действие, всички срокове по него вече са изтекли, а препоръките на FATF за реформи все още не са изпълнени. FATF насърчава България да надгражда върху постигнатия наскоро напредък и да продължи да прилага плана си за действие за справяне с гореспоменатия стратегически недостатък възможно най-скоро.

В международен план, в контекста на настоящата геополитическа ситуация, рисковете за България са все по-силно обвързани с европейските политики. Ефективността на общите европейски политики в областта на търговските отношения, 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.

Според ЕЦБ рисковете пред перспективата за растежа клонят към понижаването му, особено в краткосрочен план. Войната в Близкия изток представлява риск от по-слаба активност на икономиката на еврозоната в допълнение към нестабилната политическа среда в световен план. Продължителна война би могла да доведе до допълнително поскъпване на енергоносителите за по-дълъг период от очакваното в момента, както и да влоши доверието. Тези фактори биха намалили доходите и биха довели до нежелание от страна на предприятията и домакинствата за инвестиции и

разходи. Влошаването на нагласите на световните финансови пазари би могло да възпрепятства търсенето в по-голяма степен. Допълнително напрежение в международната търговия би могло да наруши веригите на доставка, да потисне износа и да отслаби потреблението и инвестициите. Други предпоставки за геополитическо напрежение, по-специално войната в Украйна, остават основен източник на несигурност.

Рисковете пред прогнозата за инфлацията клонят към повишаването ѝ, особено в краткосрочен план. Проточване на войната в Близкия изток би могло да доведе до по-голямо и по-дълготрайно увеличение на енергийните цени от очакваното в момента, тласкайки инфлацията в еврозоната още нагоре. Тези процеси биха могли да се задълбочат и да продължат по-дълго, ако в отговор инфлационните очаквания и растежът на заплатите отбележат нарастване, поскъпването на енергоносителите се прехвърли върху неенергийната инфлация в по-голяма степен от предвиденото в базовата прогноза или войната засегне в по-широк план световните вериги на доставка. Продължаващо напрежение в търговията би могло да доведе и до по-фрагментирани световни вериги на доставка, да свие предлагането на критично важни суровини и да затегне ограниченията на капацитета в икономиката на еврозоната.

На този фон, цената на електроенергията в България продължава да бъде сред най-високите в цяла Европа, според реалните данни за търговията с електроенергия на енергийните борси в Европейския съюз, а цената на електроенергията в Европа продължава да бъде значително по-висока в сравнение с Азия и Северна Америка. Това продължава да поставя европейския, а оттам и българския бизнес в по-неблагоприятна конкурентна позиция. На европейско ниво, историческите разделения между Източна, Централно-Западна и Северна Европа все още оказват влияние върху мрежовите възможности, поради което усилията за подобряване на свързаността в посока интегриране на националните енергийни мрежи в по-широк европейски контекст следва да бъдат значително ускорени. Ключово предизвикателство остава и „Зелената сделка“, която наложително и в кратки срокове трябва да бъде сериозно преразгледана, за да не бъде спирачка за индустриалното развитие. Същевременно въвеждането в Европа на Схемата за търговия с емисии 2 (ETS 2) и Механизмът за корекция на въглеродните емисии на границите (CBAM) създават нови значителни предизвикателства за европейския бизнес, определяни от индустриалните асоциации като високо рискови за конкурентоспособността на Европа.

С въвеждането на CBAM се цели постепенно премахване на безплатните въглеродни квоти, които досега предпазваха енергоинтензивните сектори, а това принуждава европейските компании да плащат пълната цена за емисиите CO<sub>2</sub>, вложени в техните продукти. На 7 април 2026 г. Европейската комисия официално определи първата референтна цена за сертификатите по Механизма за корекция на въглеродните емисии на границите (CBAM) на 75,36 евро на тон CO<sub>2</sub>. Очаква се цената на сертификата да нарасне значително, което според проучвания на експерти може да увеличи съществено производствените разходи на някои продукти.

Съществен недостатък на CBAM в настоящия му вид е това, че той облага вноса, но не предвижда механизъм за компенсиране на европейските износители. Когато европейска компания изнася стоки за страни без въглероден данък (като САЩ, Китай, Индия, Турция), тя е натоварена с високи разходи за емисии в ЕС, което прави продуктите ѝ неконкурентоспособни спрямо местните производители. Тъй като стоманата и алуминият са основни компоненти, въвеждането на CBAM изкуствено вдига цените на вносните метали в ЕС до нивата на европейските, които вече са скъпи поради квотите на ETS. Европейски сектори, които използват стомана, алуминий или цимент като суровини, са изправени пред по-скъпи входящи материали, докато техните готови продукти не са защитени от CBAM при внос отвън. Докато суровата стомана при внос в ЕС се облага, готовият продукт, внесен от страни без въглероден данък, не се облага със същата тежест. Това прави вносните продукти по-евтини от произведените в Европа със скъпа „зелена“ стомана.

Наред с тези допълнителни финансови тежести, които значително понижават конкурентоспособността на европейската индустрия, CBAM създава и нова административна тежест. Бизнесът е длъжен да събира и декларира детайлни данни за емисиите в цялата си верига на доставки, а липсата на надеждни данни от чуждестранни доставчици създава риск от санкции за

европейските вносители. Малките и средни предприятия често нямат ресурса да се справят с новите сложни правила за оторизация и закупуване на СВAM сертификати.

Анализът на сектор машиностроене е особено критичен, тъй като той попада в т.нар. „капан на средната верига“. За разлика от производителите на стомана или алуминий, които са директно защитени от СВAM чрез вносни мита, машиностроителният сектор използва тези суровини, но крайният продукт често остава извън обхвата на защитните механизми. Всичко това основателно води до висок риск от допълнително блокиране на експортния потенциал и деиндустриализация на Европа, в пълно противоречие със заявените амбиции на ЕК да ограничава административните тежести и други регулаторни препятствия пред европейските производители, с което да насърчи бизнеса и да повиши конкурентоспособността им. За европейското машиностроене СВAM действа като „данък върху вложените ресурси“, който отслабва конкурентоспособността както на вътрешния пазар, така и при износ, създавайки стимули за изнасяне на производствени мощности извън границите на ЕС, а поради несигурността относно цените на квотите, големи международни инвеститори могат да предпочетат да инвестират в нови мощности извън Европа.

**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. Наред с това тенденцията за непрекъснато 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. В резултат на това Европа продължава чувствително да изостава след основните си конкуренти САЩ и Китай по икономически растеж, иновации, високи технологии, демография. Влошената бизнес среда 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 препятства икономическия растеж.

В тази връзка на 17.03.2026 г. национално представителните организации на работодателите и синдикатите в Република България, заявиха своята сериозна загриженост относно нарастващите рискове за конкурентоспособността на европейската и българската индустрия, произтичащи от нарастващата регулаторна тежест, високите енергийни разходи и нестабилността на пазара на въглеродни емисии. С Декларация за защита на българската индустрия за предвидима и справедлива климатична политика в Европа те настоятелно призоваха правителството да подкрепи съвместната инициатива на министрите на индустрията на Австрия, Хърватия, Чехия, Франция, Германия, Италия, Люксембург, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Словения и Испания за предприемане на решителни действия за укрепване на конкурентоспособността на европейската индустрия и за осигуряване на по-балансиран и инвестиционно ориентиран регулаторен подход. С декларацията се призовава също правителството да застане зад необходимостта от реформа на Европейската система за търговия с емисии (EU ETS), която да гарантира конкурентноспособна европейска индустрия, предвидимост на пазара, ограничаване на ценовата волатилност и ефективна защита срещу изтичане на въглерод, да защити интересите на българската индустрия и работещите в нея, като настоява за политики, които съчетават климатичните цели с конкурентноспособна енергетика, икономическа устойчивост и развитие на индустриалната база, както и да подкрепи ускоряването на процедурите за индустриални инвестиции, намаляване на административните бариери и създаване на благоприятна среда за развитие на индустриалните вериги на стойност в Европейския съюз. В резултат на 18.03.2026 г. Министърът на икономиката и индустрията официално се присъедини към съвместната инициатива. Позицията на МИИ е категорична, че зеленият преход трябва да бъде реализиран по начин, който гарантира запазване на производствения капацитет, насърчава инвестициите и съхранява заетостта в рамките на ЕС.

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 данъчно осигурителната 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.

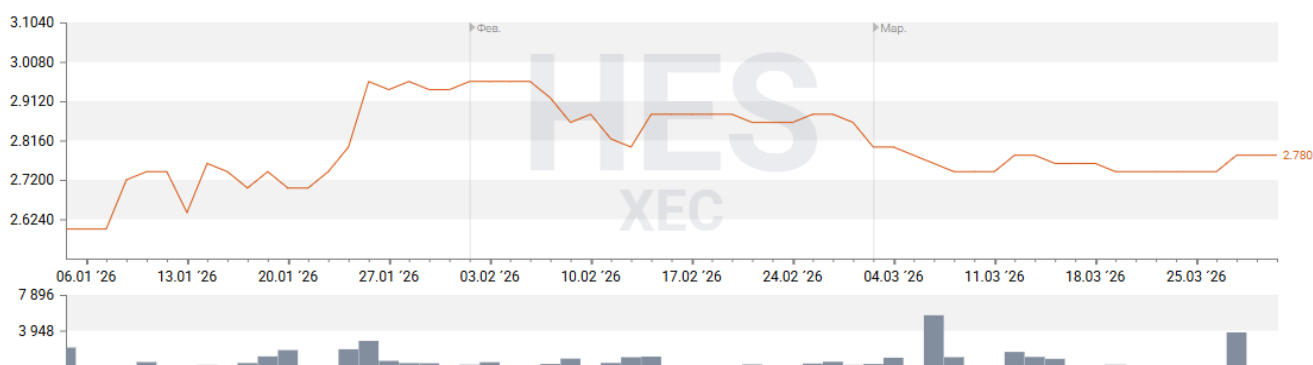
Общофирмени рискове. Пазарният риск е свързан с промени в пазарните условия. Той включва рискове по получаване на приходи, рискове по получаване на печалба, лихвени рискове и валутни рискове.

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 62.4 % от общия обем продажби на дружеството за първото тримесечие на 2026 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.

### Цена на акцията



Източник: БФБ-София АД

Графиката показва движението на цената на акциите на Хидравлични елементи и системи АД на БФБ за периода 01.01.2026 г. – 31.03.2026 г.

- Начална цена: 2.6000 EUR (01.01.2026 г.)
- Последна цена: 2.78000 EUR (31.03.2026 г.)
- Максимална цена: 2.96000 EUR (05.02.2026 г.)
- Минимална цена: 2.6000 EUR (07.01.2026 г.)
- Стойностно изменение: +0.1800 EUR

- Процентно изменение: + 6.9231 %.

Пазарната капитализация на Хидравлични елементи и системи АД към 31.03.2026 година е 50 578 631 евро.

### **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.

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**

Няма нововъзникнали съществени вземания и задължения за отчетния период.

### **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. *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. 100о<sup>1</sup>, 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.