

Хидравлични елементи и системи АД

САМОСТОЯТЕЛЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ За годината към 31.12.2025 г.

С НЕЗАВИСИМ ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

Представляващ:

Венцислав Калудов

Съставител:

Радослава Дончева

Заверил съгласно одиторски доклад:

**регистриран одитор Жанета Стойчева
регистрационен номер 674**

**Дата на одобрение на финансовия отчет:
Ямбол, 25 март 2026 г.**

Хидравлични елементи и системи АД

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД за 2025 година

Продължаващи дейности	Приложение	2025 г. BGN'000	2024 г. BGN'000
Нетни приходи от продажби	1.1.1.	80 675	72 978
Приходи от договори с клиенти		80 675	72 978
Други приходи	1.1.2.	1 320	1 068
Приходи от безвъзмездни средства, предоставени от държавата	1.1.3.	187	193
Общо приходи от продължаващи дейности		82 182	74 239
Разходи по икономически елементи		(74 076)	(68 342)
Разходи за използвани суровини, материали и консумативи	1.2.1.	(40 618)	(38 195)
Разходи за външни услуги	1.2.2.	(9 139)	(8 570)
Разходи за амортизации	1.2.3.	(4 529)	(4 220)
Разходи за персонала	1.2.4.	(19 202)	(16 860)
Други разходи	1.2.5.	(588)	(497)
Суми с корективен характер	1.2.6.	(2 199)	(1 334)
Себестойност на продадените стоки и други краткотрайни активи (без продукция)		(1 302)	(1 182)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършено производство		(572)	99
Други		(325)	(251)
Финансови приходи/(разходи), нетно	1.2.7.	(424)	(89)
Финансови разходи		(457)	(266)
Финансови приходи		33	177
Общо разходи от продължаващи дейности без разходи за данъци		(76 699)	(69 765)
Печалба/загуба от оперативната дейност		5 483	4 474
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	1.2.8.	19	17
Печалба/загуба от продължаващи дейности преди разходи за данъци		5 502	4 491
Разход за данъци от продължаващи дейности	1.2.9.	(563)	(461)
Печалба/загуба за периода от продължаващи дейности		4 939	4 030
Печалба/загуба за периода		4 939	4 030
Друг всеобхватен доход, представен преди свързаните данъчни ефекти		(11 349)	3 708
Печалба (загуба) от инвестиции в капиталови инструменти		(11 349)	3 708
Общо компоненти на друг всеобхватен доход, които няма да бъдат прекласифицирани към печалба или загуба преди облагане с данъци		(11 349)	3 708
Данък върху доходите, свързани с компоненти на друг всеобхватен доход, които няма да бъдат прекласифицирани към печалба или загуба		1 135	(371)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на друг всеобхватен доход		1 135	(371)
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	1.2.10.	(10 214)	3 337
Общо всеобхватен доход за периода		(5 275)	7 367
Доход на акция	1.2.11.	0.27	0.22
в т.ч. от продължаващи дейности		0.27	0.22
Доход на акция с намалена стойност	1.2.12.	0.27	0.22
в т.ч. от продължаващи дейности		0.27	0.22

Приложенията са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващ:
Венцислав Калудов

Съставител:
Радослава Дончева

Заверил съгласно одиторски доклад:
регистриран одитор Жанета Стойчева регистрационен номер 674

Дата на одобрение на финансовия отчет:
Ямбол, 25 март 2026 г.

Хидравлични елементи и системи АД

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ към 31.12.2025 г.

АКТИВ	Приложение	31.12.2025 г. BGN'000	31.12.2024 г. BGN'000
Нетекущи активи			
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	2.1.	18 693	20 168
Нематериални активи, различни от репутация	2.2.	582	120
Нетекущи финансови активи	2.3.	8 472	19 822
Общо нетекущи активи		27 747	40 110
Текущи активи			
Текущи материални запаси	2.4.	10 871	9 932
Текущи търговски и други вземания	2.5.	18 209	15 354
Текущи данъчни активи	2.6.	1 339	996
Парични средства	2.7.	2 445	1 478
Общо текущи активи		32 864	27 760
Общо активи		60 611	67 870
СОБСТВЕН КАПИТАЛ и ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Основен капитал	2.9.1.	18 194	18 194
Регистриран капитал		18 194	18 194
Резерви	2.9.2.	12 638	22 854
Финансов резултат	2.9.3.	12 641	11 520
Неразпределени печалби/непокрити загуби		7 702	7 490
Печалба/загуба за годината		4 939	4 030
Общо собствен капитал		43 473	52 568
Нетекущи пасиви			
Пасиви по отсрочени данъци	2.10.1.	534	1 722
Общо нетекущи пасиви		534	1 722
Текущи пасиви			
Текущи търговски и други задължения	2.11.1.	10 266	8 135
Текущи задължения към персонала	2.11.2.	2 719	1 947
Текуща част на текущи данъчни задължения	2.11.3.	309	186
Други текущи финансови пасиви	2.11.4.	3 310	3 312
Общо текущи пасиви		16 604	13 580
Общо пасиви		17 138	15 302
Общо собствен капитал и пасиви		60 611	67 870

Приложенията са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващ:
Венцислав Калудов

Съставител:
Радослава Дончева

Заверил съгласно одиторски доклад:
регистриран одитор Жанета Стойчева
Дата на одобрение на финансовия отчет:
Ямбол, 25 март 2026 г.

регистрационен номер 674

Хидравлични елементи и системи АД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ, ПРЯК МЕТОД за 2025 година

ПАРИЧЕН ПОТОК	2025 г. BGN'000	2024 г. BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти		
-постъпления от продажбата на стоки и извършването на	77 768	67 553
Плащания на доставчици		
-плащания на доставчици на стоки и услуги	(56 271)	(46 951)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(20 071)	(17 564)
Платени/възстановени данъци (без корпоративни данъци)	7 867	4 636
Платени/възстановени корпоративни данъци	(557)	(444)
Платени дивиденди	(3 769)	(3 751)
Други парични потоци (изходящи потоци)	(542)	(628)
Други плащания, нетно	(182)	18
Нетни парични потоци от оперативна дейност	4 243	2 869
Парични потци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажби на имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	17
Покупка на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(3 153)	(2 794)
Нето парични средства използвани в инвестиционната дейност	(3 153)	(2 777)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления по получени заеми	3 500	3 300
Платени заеми	(3 500)	(4 000)
Платени лихви	(123)	(133)
Нето парични средства използвани във финансовата дейност	(123)	(833)
Нето увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти преди ефектът от промените в	967	(741)
Нето увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	967	(741)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	1 478	2 219
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	2 445	1 478

Приложенията са неразделна част от финансовия отчет.

Представяващ:
Венцислав Калудов

Съставител:
Радослава Дончева

Заверил съгласно одиторски доклад:
регистриран одитор Жанета Стойчева
Дата на одобрение на финансовия отчет:
Ямбол, 25 март 2026 г.

регистрационен номер 674

Хидравлични елементи и системи АД

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ към 31.12.2025 г.

КАПИТАЛ	Основен капитал	Резерви	Надрупани печалби/загуби	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Остатък към 31.12.2023 г.	18 194	19 517	11 310	49 021
Преизчислен остатък към 31.12.2023 г.	18 194	19 517	11 310	49 021
Промени в собствения капитал за 2024 г.				
<i>Операции със собствениците</i>	-	-	(3 820)	(3 820)
Дивиденди	-	-	(3 820)	(3 820)
Печалба/(загуба) за периода	-	-	4 030	4 030
Друг всеобхватен доход	-	3 338	-	3 338
Печалба (загуба) от инвестиции в капиталови инструменти		3 709		3 709
Друг всеобхватен доход за периода	-	3 709	-	3 709
Данък върху доходите, свързани с компоненти на друг всеобхватен доход, които няма да бъдат прекласифицирани към печалба или загуба		(371)		(371)
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на друг всеобхватен доход	-	(371)	-	(371)
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	3 338	-	3 338
Остатък към 31.12.2024 г.	18 194	22 855	11 520	52 569
Преизчислен остатък към 31.12.2024 г.	18 194	22 855	11 520	52 569
Промени в собствения капитал за 2025 г.				
<i>Операции със собствениците</i>	-	(3)	(3 818)	(3 821)
Емисия на собствен капитал				-
Дивиденди			(3 821)	(3 821)
Увеличение (намаление) чрез прехвърляне между преоценъчния резерв и неразпределена печалба, нето от		(3)	3	-
Печалба/(загуба) за периода			4 939	4 939
Друг всеобхватен доход	-	(10 214)	-	(10 214)
Печалба (загуба) от инвестиции в капиталови инструменти	-	(11 349)	-	(11 349)
Друг всеобхватен доход за периода	-	(11 349)	-	(11 349)
Данък върху доходите, свързани с компоненти на друг всеобхватен доход, които няма да бъдат прекласифицирани към печалба или загуба	-	1 135	-	1 135
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на друг всеобхватен доход	-	1 135	-	1 135
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	(10 214)	-	(10 214)
Остатък към 31.12.2025 г.	18 194	12 638	12 641	43 473

Приложенията са неразделна част от финансовия отчет.

Представляващ:
Венцислав Калудов

Съставител:
Радослава Дончева

Заверил съгласно одиторски доклад:
регистриран одитор Жанета Стойчева

регистрационен номер 674

Дата на одобрение на финансовия отчет:
Ямбол, 25 март 2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	1
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	2
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	4
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯТ ОТЧЕТ	
I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	7
II. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО	7
БАЗА ЗА СЪСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	7
ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СЪОТВЕСТВИЕ	8
ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ	9
ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОД	13
РАЗХОДИ	14
ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ ЗА ПЕРИОДА	14
ИМОТИ, МАШИНИ И СЪОРЪЖЕНИЯ	15
АКТИВИ С ПРАВО НА ПОЛЗВАНЕ	15
ОБЕЗЦЕНКА НА НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ	15
МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ	16
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	16
ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	19
РАЗХОДИ ПО ЗАЕМИ	19
СДЕЛКИ В ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА	19
ПЕНСИОННИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПО СОЦИАЛНОТО И ЗАКОНОДАТЕЛСТВО	19
ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДА И ДДС	20
ПРОВИЗИИ	21
КАПИТАЛ	21
КРИТИЧНИ СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ И ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ	21
ГРЕШКИ И ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА	24
РЕКЛАСИФИКАЦИИ	24
СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ МЕЖДУ ТЯХ	24
УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ	24
ЛИКВИДНОСТ	25
III. ДРУГА ПОЯСНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ КЪМ СТАТИИТЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	25
1. ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯТ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	25
1.1.1. Нетни приходи от продажби	25
1.1.2. Други приходи	25
1.1.3. Приходи от безвъзмездни средства, предоставени от държавата	25
1.2. Разходи	25
1.2.1. Разходи за материали	25
1.2.2. Разходи за външни услуги	26
1.2.3. Разходи за амортизации	26
1.2.4. Разходи за персонала	26
1.2.5. Други разходи	26
1.2.6. Суми с корективен характер	27
1.2.7. Финансови приходи/разходи, нетно	27
1.2.8. Печалби и загуби от операции които се отчетат нетно	27
1.2.9. Разходи за данъци	27
1.2.10. Печалба/Загуба от инвестиции в капиталови инструменти	27
1.2.11. Доход на акция	27
2. ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	28
АКТИВ	28
2.1. Имоти, съоръжения, машини и оборудване	28
2.2. Нематериалните активи	29
2.3. Нетекущи финансови активи	29
2.4. Текущи материални запаси	30
2.5. Текущи търговски и други вземания.	30
2.6. Текущи данъчни активи	30

2.7. Парични средства	30
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31
2.9.1. Основен капитал	31
2.9.2. Резерви.	31
2.9.3. Финансов резултат	31
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	31
2.10.1. Пасиви по отсрочени данъци	31
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	32
2.11.1. Текущи търговски и други задължения	32
2.11.2. Текущи задължения към персонала	32
2.11.4. Други текущи финансови пасиви	32
СВЪРЗАНИ ЛИЦА	33
УСЛОВНИ АКТИВИ И УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	33
ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА ОДИТ	33
СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	33

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ – (ХЕС)“ АД с ЕИК 838168266 е регистрирано в Ямболски окръжен съд съд по фирмено дело №1173 от 1991 г., със седалище и адрес на управление гр. Ямбол, ул. „Пирин“ № 1, email: info@hes-co.com; електронна страница в интернет: www.hes-co.com

ХЕС АД е публично акционерно дружество по смисъла на чл.110 от ЗППЦК.

Капиталът на ХЕС АД е 18 193 752 лвева разпределени в 18 193 752 броя, обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, всяка с номинал един лев.

Основни акционери в дружеството са:

Акционери, притежаващи акции над 5%	ЕИК	Брой акции	Участие в капитала
Стара планина холд АД	121227995	11 740 584	64.53%
СПХ Инвест АД	114034106	1 506 600	8.28%
ЗУПФ Алианс България	130477720	1 255 793	6.90%

Дружеството е с едностепенна система на управление.

Съвет на директорите

Членове на Съвет на директорите към 31.12.2025 г. са:

- ✓ „Лома“ ЕООД, гр. София, ЕИК 121684645 – председател на СД, предствлявано от Евгений Василев Узунов,
- ✓ „Велев Инвест“ ООД, гр. София, ЕИК 175064007 – изпълнителен директор, представлявано от Васил Георгиев Велев, член на СД.
- ✓ „МАЯ-ПЛ“ ООД, гр. Пловдив, ЕИК 200108608 – член на СД, представлявано от Спас Борисов Видев.

Прокурист на дружеството е инж. Венцислав Иванов Калудов.

Към 31.12.2025г. списъчният брой на персонала в дружеството е 490.

Към 31.12.2024г. списъчният брой на персонала в дружеството е бил 497.

Предметът на дейност на ХЕС АД е производство и продажба на хидравлични цилиндри, както и маркетингова, изследователска, развойна, производствена, инженерна, пласментна и вътрешно и външно търговска дейност в областта на хидравличните изделия и системи, общо машиностроене, стоки и услуги за населението.

II. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО
БАЗА ЗА СЪСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Годишният финансов отчет на дружеството е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 1 януари 2025г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Принцип-предположение за действащо предприятие

Дружеството е изготвило своя финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г., въз основа на предположението, че Дружеството е действащо предприятие, което предполага продължаване на настоящата стопанска дейност и реализиране на активите и уреждане на пасивите в нормалния ход на неговата дейност.

Макроикономическа среда

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 г., експертите 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.

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.

Бъдещите финансови резултати на Дружеството зависят от икономическата среда, в която то осъществява дейността си.

Военният конфликт в Украйна и конфликта в Близкия Изток - влияние и ефекти

Войната в Украйна и ескалацията на новия военен конфликт в Близкия изток оказва негативен натиск върху производствения сектор в Европа, прекъсвайки периода на възстановяване, наблюдаван в началото на годината, а икономисти изказват опасения за рецесия. Същевременно новият военен конфликт в Близкия Изток между САЩ/Израел и Иран от края на м. февруари 2026 г. очертава сериозни изпитания за европейската и глобалната икономика. Основните негативни ефекти включват сериозно повишаване на цените на енергийните суровини, нарушения в логистиката и веригите на доставки.

Въпроси свързани с климата

„ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ“ АД е дружество, чиято основна дейност не оказва пряко влияние върху околната среда. Дружеството възприема опазването на околната среда и намаляването на скоростта на настъпване на климатичните промени като част от своята корпоративна политика за социална отговорност и развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията за опазване на околната среда.

Основаната част от оборота, оперативните и капиталовите разходи на Дружеството са свързани с икономически дейности, които се класифицират като екологични устойчиви.

Проектите свързани с отговорно използване на ресурсите и защита на околната среда основно са:

- Преминаване към издаване на електронни фактури и намаляване на разходите за хартия и печатни консумативи.
- Намаляване на печатните рекламни материали, чрез преминаване към дигитално съдържание;
- Разделно събиране на битови отпадъци(хартия, пластмаса, батерии) на работното място;

ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СЪОТВЕСТВИЕ

Дружеството води текущо счетоводство и изготвя финансовите си отчети в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството и Международните счетоводни стандарти / МСС/ и Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), издание на Комитета за Международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз, в сила от/към 01.01.2025 г. Към датата на изготвянето на настоящият финансов отчет МСС включват Международните счетоводни стандарти, Международните стандарти за финансово отчитане, тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения и тълкуванията на Комитета за разяснения на МСФО. Комитетът за МСС произвежда ежегодно стандартите и разясненията към тях, които след формалното одобряване от Европейския съюз са валидни за годината, за която са издадени. Голяма част от тях не са приложими за дейността

на дружеството поради специфичните въпроси, които се третират в тях. Ръководството на дружеството се е съобразило със всички стандарти и разяснения, които са приложими към неговата дейност и са приети официално за приложение от Европейския съюз към датата на изготвянето на настоящия финансов отчет.

За текущата финансова година дружеството е приело всичко нов и и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международните счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разясненията на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

В основата на изготвянето на този отчет е поставен принципа за действащо предприятие. Съгласно тази принцип предприятието ще продължи нормалното развитие на дейността си в обозримо бъдеще и няма намерения да ограничи съществено или да преустанови дейността си.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква употребата на счетоводни приблизителни оценки. Когато е прилагало счетоводната политика, ръководството се е основавало на собствената си преценка.

При прилагане счетоводна политика със задна дата, при преизчисляване на статии (грешки) със задна дата или когато се прекласифицират статии във финансовите отчети, се представят три отчета за финансово състояние и два от всеки други отчети и свързаните с тях пояснителни приложения.

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви. Базите за оценката са оповестени подробно в счетоводната политика към финансовия отчет.

Функционалната валута е валутата на основната икономическа среда, в която Дружеството функционира и в която се генерират и изразходват паричните му средства. Дружеството осъществява своите сделки предимно в лева, поради което като функционална валута е определен българският лев, който от 1 януари 1999 година е с фиксиран курс към еврото в съотношение 1 EUR = 1.95583 BGN.

Настоящият финансов отчет е изготвен в хиляди лева, ако не е указано друго.

ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА И СРАВНИТЕЛНИ ДАННИ

Този годишен финансов отчет е изготвен, спазвайки принципа на действащо предприятие в съответствие с Международните Стандарти за Финансово Отчитане, издадени от Съвета за Международни Счетоводни Стандарти (СМСС) и всички разяснения издадени от Комитета за Разяснения на МСФО, в сила на и от 1 януари 2025г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз.

Финансовият отчет е изготвен на база конвенцията за историческата цена, освен, ако не е посочено друго в счетоводните политики по-долу (например някои финансови инструменти, които са оценени по справедлива стойност). Историческата цена се основава на справедливата стойност на престацията, дадена в замяна на активи.

Годишният финансов отчет включва отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за финансовото състояние, отчет за промените в собствения капитал, отчет за паричните потоци, както и пояснителни приложения. Приходи и разходи, с изключение на компоненти на друг всеобхватен доход, се признават в отчета за печалбата или загубата. Друг всеобхватен доход се признава в отчета за всеобхватния доход и включва елементи на приходи и разходи (включително корекции от прекласификация), които не са признати в отчета за печалбата или загубата, както изисква или както е разрешено от МСФО. Корекции от прекласификация са сумите, прекласифицирани в печалба или загуба в отчета за печалбата или загубата за текущия период, които са били признати в друг всеобхватен доход през текущия и предходни периоди. Транзакции със собствениците на Дружеството в качеството им на собственици се признават в отчета за промените в собствения капитал.

Дружеството избира да представи един отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Разделите се представят заедно, като този за печалбата или загубата е първи, следван непосредствено от раздела за другия всеобхватен доход.

Дружеството избира да представя отчета си за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като при класификацията използва метода „същност на разходите“.

Форматът на отчета за финансовото състояние е базиран на разграничението текущ/нетекущ. За изготвянето на този годишен финансов отчет, следните нови, ревизирани или изменени постановления са задължителни за прилагане за първи път за финансовата година, започваща на 1 януари 2025г.

Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период

Следните изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период (след 01 януари 2025г.):

Изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС

Измененията в МСС 21 включват:

- уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута;
- изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил вярно преобладаващите икономически условия.
- изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

Стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС

Годишните подобрения обхващат широка област от теми в следните стандарти:

- **МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане**

Отчитане на хеджиране от предприятие, което прилага за пръв път МСФО. Изменението разглежда потенциално объркване, произтичащо от несъответствие във формулировката на параграф Б6 от МСФО 1 и изискванията за отчитане на хеджиране в МСФО 9 Финансови инструменти.

- **МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестявания**

- *Печалба или загуба от отписване.* Изменението се отнася до потенциално объркване в параграф Б38 от МСФО 7, произтичащо от остаряло позоваване на параграф, който е бил заличен от стандарта при издаването на МСФО 13 Оценяване на справедливата стойност.
- *Оповестяване на отсрочената разлика между справедливата стойност и цената на сделката.* Изменението се отнася до несъответствие между параграф 28 от МСФО 7 и придружаващите го насоки за прилагане, което възниква, когато последващо изменение, произтичащо от издаването на МСФО 13, е направено в параграф 28, но не и в съответния параграф в насоките за прилагане.
- *Въведение и оповестяване на кредитния риск.* С изменението се преодолява потенциално объркване, като в параграф НП1 се пояснява, че ръководството не илюстрира непременно всички изисквания в посочените параграфи на МСФО 7. Някои оповестявания са опростени.

- **МСФО 9 Финансови инструменти**

- *Премахване на признаването на лизингови задължения от страна на лизингополучателя.* Изменението е насочено към потенциална липса на яснота при прилагането на изискванията на МСФО 9 за отчитане на погасяването на лизинговите задължения на лизингополучателя, която възниква, тъй като параграф 2.1, буква б), подточка ii) от МСФО 9 включва препратка към параграф 3.3.1, но не и към параграф 3.3.3 от МСФО 9.
- *Цена на сделката.* Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от препратката в Приложение А към МСФО 9 към определението на "цена на сделката" в МСФО 15 Приходи от договори с клиенти, докато терминът "цена на сделката" се използва в определени параграфи на МСФО 9 със значение, което не е непременно в съответствие с определението на този термин в МСФО 15.

- **МСФО 10 Консолидирани финансови отчети**

- *Определяне на "де факто агент".* Изменението се отнася до потенциално объркване, произтичащо от несъответствие между параграфи Б73 и Б74 от МСФО 10, свързани с определянето от страна на инвеститора на това дали друга страна действа от негово име, чрез уеднаквяване на формулировките в двата параграфа.

- **МСС 7 Отчет за паричните потоци**

- *Себестойностен метод.* Изменението се отнася до потенциално объркване при прилагането на параграф 37 от МСС 7, което произтича от използването на термина „себестойностен метод“, който вече не е дефиниран в счетоводните стандарти на МСФО.

Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС.

Измененията са:

- **Отписване на финансов пасив, уреден чрез електронен трансфер.** Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 позволяват на предприятието да счита, че финансов пасив (или част от него), който ще бъде уреден с парични средства чрез система за електронни плащания, е погасен преди датата на уреждане, ако са изпълнени определени критерии. Предприятието, което избере да приложи опцията за отписване, ще трябва да я приложи към всички разплащания, извършени чрез една и съща електронна платежна система.
- **Класификация на финансови активи**
 - **Договорни условия, които са в съответствие с основно споразумение за предоставяне на заем.** Измененията в насоките за прилагане на МСФО 9 дават насоки за това как предприятието може да прецени дали договорните парични потоци на финансов актив съответстват на основно споразумение за предоставяне на заем. За да илюстрират промените в насоките за прилагане, измененията добавят примери за финансови активи, които имат или нямат договорни парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихва върху неизплатената главница.
 - **Активи с нерегресни характеристики.** Измененията подобряват описанието на термина "нерегресен". Съгласно измененията, финансов актив има характеристики на нерегресен актив, ако крайното право на предприятието да получи парични потоци е договорно ограничено до паричните потоци, генерирани от определени активи.
 - **Договорно свързани инструменти.** Измененията разясняват характеристиките на договорно свързаните инструменти, които ги отличават от други сделки. Измененията също така отбелязват, че не всички сделки с множество дългови инструменти отговарят на критериите за сделки с множество договорно свързани инструменти и дават пример. В допълнение, измененията изясняват, че позоваването на инструментите в основната група може да включва финансови инструменти, които не са в обхвата на изискванията за класификация.
- **Оповестявания**
 - **Инвестиции в капиталови инструменти, определени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.** Изискванията на МСФО 7 се изменят по отношение на оповестяванията, които предприятието предоставя по отношение на тези инвестиции. По-специално, от предприятието ще се изисква да оповести печалбата или загубата по справедлива стойност, представена в друг всеобхватен доход през периода, като покаже отделно печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, отписани през периода, и печалбата или загубата по справедлива стойност, която се отнася до инвестиции, държани в края на периода.
 - **Договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци.** Измененията изискват оповестяване на договорни условия, които биха могли да променят времето или сумата на договорните парични потоци при настъпване (или ненастъпване) на условно събитие, което не е пряко свързано с промени в основните кредитни рискове и разходи. Изискванията се прилагат за всеки клас финансов актив, оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, както и за всеки клас финансов пасив, оценяван по амортизирана стойност.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФО 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез:

- изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите.
- изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството

показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им.

- добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Дружеството не е приело стандарти, разяснения или изменения, които са публикувани от СМСС, не са приети от ЕС и не са влезли в сила:

МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС

Целта на МСФО 19 е да определи изискванията за оповестяване, които предприятието има право да прилага вместо изискванията за оповестяване в други счетоводни стандарти на МСФО. Предприятието може да избере да прилага този стандарт в своите консолидирани, самостоятелни или индивидуални финансови отчети, само ако в края на отчетния период то е дъщерно предприятие и е без публична отчетност и има крайно или междинно предприятие майка, което изготвя консолидирани финансови отчети на разположение за публично ползване, които са в съответствие с МСФО.

МСФО 19 определя подробните оповестявания, които предприятието, прилагащо МСФО 19, е длъжно да направи. Тези изисквания за оповестяване са съкратен вариант на изискванията, посочени в други счетоводни стандарти на МСФО. От общо 34 счетоводни стандарта на МСФО, които включват изисквания за оповестяване, МСФО 19 предвижда намалени изисквания за оповестяване за 30 от тях. Изискванията за оповестяване за 3 стандарта трябва да се прилагат изцяло (МСФО 8, МСФО 17 и МСС 33). Предприятията, прилагащи МСС 26 Счетоводство и отчитане на плановите за пенсионно осигуряване, не отговарят на критерия „не подлежат на публична отчетност“ и следователно не могат да прилагат МСФО 19.

Изменения в МСФО 19 Дъщерни дружества без публична отчетност: Оповестяване, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;

Измененията включват намалени изисквания за оповестяване, изключване на цели и насоки в области като споразумения за финансиране на доставчици, правила от Втори стълб и финансови инструменти, както и замяна на определените от ръководството показатели за ефективност с препратка към МСФО 18.

Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;

Промените се отнасят до конкретен случай, при който предприятие майка (чиято валута на представяне е хиперинфлационна) консолидира чуждестранно предприятие (чиято функционална валута не е хиперинфлационна). Сравнителните данни за чуждестранни предприятия с нехиперинфлационни функционални валути трябва да бъдат преизчислени, като се използва общият ценови индекс (съгласно МСС 29), когато се представят в хиперинфлационната валута на представяне.

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Дружеството. Не се очаква те да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Дружеството. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Дружеството през първия период, започващ след датата на влизането им в сила.

Минимална сравнителна информация

С изключение на случаите, когато МСФО разрешават или изискват друго, дружеството представя сравнителна информация по отношение на предходен период за всички суми, отчетени във финансовите отчети за текущия период.

Дружеството представя като минимум два отчета за финансовото състояние, два отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, два отделни отчета за печалбата или загубата (ако се представят такива), два отчета за паричните потоци и два отчета за промените в собствения капитал и свързаните с тях пояснителни приложения.

Когато текстовата описателна информация, съдържаща се във финансовите отчети за предходния/предходните период(и), продължава да бъде актуална и за текущия период се прави връзка с предходния, особено когато това е свързано с несигурности, приблизителни оценки, провизии или обезценки.

ПРИЗНАВАНЕ НА ПРИХОД

Приходи от договори с клиенти

Договор е съглашение между две или повече страни, което създава права и задължения за страните по него. Клиент е страна, която е сключила договор с Дружеството да получи стоки или услуги, които са продукция от обичайната дейност на Дружеството, в замяна на възнаграждение.

Дружеството признава приходи, да са отрази прехвърлянето на обещаните с договора стоки или услуги на клиенти, в размер, който отразява възнаграждението, на което Дружеството очаква да има право в замяна на прехвърлените стоки или услуги.

Прехвърлянето на стоките или услугите се основава на концепцията за прехвърляне на контрола върху тях, способността да се ръководи използването на актива и да се получават по същество всички останали ползи от него. Контролът включва и способността за предотвратяване на това други дружества да ръководят използването на актива и получаването на ползи от него.

Приходите от договори с клиенти се признават, както следва:

- В течение на времето по начин, който отразява извършаната от Дружеството работа по договора;
- В определен момент, когато се прехвърля контролът върху стоките или услугите на клиента.

Приходите от договори с клиенти се признават на база 5-етапен модел за признаване, представен по-долу, като разграничение се прави в следните две насоки според момента на удовлетворяване на задължението за изпълнение:

- Задължение за изпълнение (прехвърляне на контрол) в течение на времето – в този случай приходите се признават постепенно, следвайки степента на прехвърляне на контрола върху стоките или услугите на клиента;

- Задължение за изпълнение, удовлетворено (прехвърлен контрол) в определен момент – клиентът получава контрол върху стоките или услугите в определено време и приходите се признават изцяло наведнъж.

5-етапният модел за признаване на приходи от договори с клиенти включва следните етапи:

Етап 1 – идентифициране на договора – договор с клиент се отчита, когато са изпълнени всички от следните критерии:

- Договорът е одобрен от страните по него;
- Могат да бъдат идентифицирани правата на всяка от страните по договора по отношение на стоките или услугите, които се прехвърлят;
- Могат да бъдат идентифицирани условията на плащане за стоките или услугите, които трябва да бъдат прехвърлени;
- Договорът има търговска същност;
- Има вероятност Дружеството да получи възнаграждението, на което то има право в замяна на стоките или услугите, които ще бъдат прехвърлени на клиента.

Ако не бъдат изпълнени всички от посочените по-горе критерии, договорът не се отчита в съответствие с изискванията на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти.

Когато даден договор с клиент не отговаря на горните критерии и Дружеството получава възнаграждение от клиента, то признава полученото възнаграждение като приход само когато е настъпило някое от следните събития:

- Дружеството няма оставащи задължения за прехвърляне на стоки или услуги към клиента и е получило цялото или почти цялото от обещаното от клиента възнаграждение, което не подлежи на възстановяване;

- Договорът е прекратен и полученото възнаграждение не подлежи на възстановяване.

Дружеството признава полученото възнаграждение като пасив, докато настъпи едно от събитията, посочени по-горе или докато критериите за признаване, изброени по-горе, бъдат изпълнени.

Етап 2 – идентифициране на задължения за изпълнение – при влизане в сила на договора Дружеството оценява стоките или услугите, обещани по договора с клиент, и определя като задължение за изпълнение всяко обещание да прехвърли на клиента или:

- стока или услуга (или набор от стоки или услуги), която е отделна;
- поредица от отделни стоки или услуги, които по същество са еднакви и имат същия модел на прехвърляне на клиента.

Етап 3 – определяне на цената на сделката – при определяне на цената на сделката Дружеството взема предвид условията на договора и обичайните си търговски практики. Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на който Дружеството очаква да има право в замяна на прехвърлянето на клиента на обещаните стоки или услуги, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни (например данък върху добавената стойност). Обещаното в договора с клиента възнаграждение може да включва фиксирани суми, променливи суми, или и двете.

Етап 4 – разпределяне на цената на сделката към задълженията за изпълнение – цената на сделката се разпределя към всяко задължение за изпълнение (или към всяка отделна стока или услуга) в размер, който отразява сумата на възнаграждението, на което Дружеството очаква да има

право в замяна на прехвърлянето на обещаните стоки или услуги на клиента. Разпределянето на цената на сделката се извършва на въз основа на относителна единична продажна цена на всяка отделна стока или услуга.

Етап 5 – признаване на прихода, когато (или докато) Дружеството удовлетвори или удовлетворява задължението за изпълнение – приходът се признава, когато (или докато) Дружеството удовлетвори задължението за изпълнение, като прехвърли стоките или услугите на клиента. Те се считат за прехвърлени на клиента, когато той получи контрол върху тях. За всяко задължение за изпълнение се определя при влизането в сила на договора, дали то удовлетворява задължението за изпълнение с течение на времето или към определен момент във времето.

Дружеството прехвърля контрола върху стока или услуга с течение на времето и признава приходи с течение на времето, ако е спазен един от следните критерии:

- Клиентът едновременно получава и потребява ползите, получени от дейността на Дружеството в хода на изпълнение на тези дейности – това най-често са рутинни и повтарящи се услуги;
- В резултат на дейността на Дружеството се създава или подобрява актив, който клиентът контролира в хода на създаването или подобряването на актива – това най-често е строителство на сгради или незавършено производство, върху което клиента може да има контрол;
- В резултат на дейността на Дружеството не се създава актив с алтернативна употреба за Дружеството и то разполага с обвързващо право да получи плащане за извършената към съответната дата дейност – това най-често е създаване на специализиран актив, който може да бъде ползван единствено от клиента.

Такси за Обслужване

Таксите за обслужване се признават през периода на договора за обслужване.

Приходи от лихви

Приходи от лихви се признава пропорционално за периода по метода на ефективната лихва.

Приходи от дивиденди

Приход от дивиденди се признава, когато се установи правото да се получи дивидент.

РАЗХОДИ

Дружеството отчита текущо разходите за дейността по икономически елементи и след това ги отнася по функционално предназначение с цел формиране размера на разходите по направления и дейности. Признаването на разходи за текущия период се извършва при начисляване на съответстващите им приходи.

Разходите се отчитат на принципа на текущо начисляване. Оценяват се по справедливата стойност на платеното или предстоящо за плащане.

Общи и административни разходи

Тази разходна категория включва всички разходи от общ и административен характер.

Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи включват приходи от лихви по инвестирани средства (включително инвестиции, на разположение за продажба), приходи от дивиденди, печалба от продажба на финансови активи на разположение за продажба, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, печалба от операции в чуждестранна валута, признати като печалби и загуби. Приход от лихви се признава в момента на начисляването му по метода на ефективната лихва. Приход от дивиденди се признава на датата, на която е установено правото на Дружеството да получи плащането, която в случая на котиран ценни книжа е датата, след която акциите стават без право на получаване на последния дивидент.

Към разходите за дейността се отнасят и финансови разходи, които Дружеството отчита, и които са свързани с обичайната дейност.

Принципът на начисление се отнася до финансовите разходи, така както се отнася до всички други компоненти на отчета за доходите. Те включват и всички обезценки на финансови активи.

Финансови разходи включват разходи за лихви по заеми, загуби от операции в чуждестранна валута, промени в справедливата стойност на финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, обезценка на финансови активи и загуби от хеджингови инструменти, които се признават като печалба или загуба. Всички разходи по платими лихви по заеми се признават като печалба или загуба като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Разходи по заеми, които не могат да се отнесат пряко към придобиването, строителството или производството на отговарящ на условията актив, се признават в печалби и загуби като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Печалби и загуби от курсови разлики се представят на нетна база във финансовите отчети.

ПЕЧАЛБИ ИЛИ ЗАГУБИ ЗА ПЕРИОДА

Всички приходни и разходни статии, признати за периода, се включат в печалба или загуба, освен ако стандарт или разяснение от МСФО изискват друго.

Печалба или загуба е общата сума на приходите минус разходите, като се изключват компонентите на друг всеобхватен доход.

ИМОТИ, МАШИНИ И СЪОРЪЖЕНИЯ

При първоначално признаване, имот, машина, съоръжение или оборудване се отчитат по цена на придобиване, която включва покупната цена, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние за предвидената му употреба от ръководството.

След първоначалното му признаване, имот, машина, съоръжение или оборудване се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загуби от обезценка.

Амортизацията се изчислява така, че цената на придобиване на актива, намалена с остатъчната му стойност, да се отпише за периода на полезния му икономически живот, както следва:

Нетекущи материални и нематериални активи	Амортизационна квота	Метод на амортизация
Сгради	4%	линеен метод
Съоръжения	4%	линеен метод
Машины и оборудване	20%	линеен метод
Транспортни средства	10%	линеен метод
Автомобили	20%	линеен метод
Компютърна техника	40%	линеен метод
Други материални активи	15%	линеен метод
Нематериални активи	40%	линеен метод
Земя	не се амортизира	

Полезният живот, остатъчната стойност и метод на амортизация се преглежда, коригира, ако е необходимо, в края на всеки отчетен период.

Даден имот, машина, съоръжение или оборудване се отписва при продажба или когато активът окончателно бъде изваден от употреба и не се очакват никакви други икономически ползи от неговата продължаваща употреба. Печалбите или загубите, получени при бракуването или изваждането от употреба на имот, машина, съоръжение или оборудване, се определят като разлика между приблизително изчислените нетни постъпления от продажбата и балансовата сума на актива и се признават в отчета за доходите.

АКТИВИ С ПРАВО НА ПОЛЗВАНЕ

През отчетния период дружеството няма активи с право на ползване.

ОБЕЗЦЕНКА НА НЕФИНАНСОВИ АКТИВИ

Имоти, машини и съоръжения както и нематериалните активи са обект на тестване за обезценка. Балансовата стойност на тези активи се проверява ежегодно за индикация за обезценка и когато активът е обезценен, той се отписва като разход в ия отчет за всеобхватния доход до неговата очаквана възстановима стойност. Възстановимата стойност е по -високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба, и стойност в употреба на актив или на единица, генерираща парични потоци. Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Ако това е така, възстановима стойност се определя за единицата, генерираща парични потоци, към която активът принадлежи.

Стойността в употреба е настоящата стойност на бъдещите парични потоци, които се очаква да бъдат получени от тази единица. Настоящите стойности се изчисляват посредством дисконтови проценти, които се определят преди данъчно облагане и отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за единицата рискове, чиято обезценка се измерва.

Загубите от обезценка за единици, генериращи парични потоци, се разпределят първо срещу репутацията на единицата и след това пропорционално между останалите активи на единицата.

Загубите от обезценка се отчитат в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), освен ако за дадения актив не е формиран преоценъчен резерв. Тогава обезценката се третира като намаление на този резерв (през друг всеобхватен доход), освен ако тя не надхвърля неговия размер, и надвишението вече се включва като разход в отчета за всеобхватния доход.

Последващо увеличение във възстановимата стойност /за активи, за които са били признати загуби от обезценка в печалбата или загубата/, предизвикани от промени в приблизителните оценки, се признава като приход в отчета за всеобхватния доход, до степента до която те възстановяват обезценката.

МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ

Материалните запаси се отчитат в отчета на финансовото състояние по по-ниската от себестойност и нетна реализуема стойност. Себестойността се определя чрез използването на метода „среднопретеглена цена“. Себестойността на незавършено производство и готова продукция включва материали, пряк труд и свързани производствени разходи, въз основа на обичайното ниво на дейност.

Провизия се прави за обездвижени и застояли елементи въз основа на очакваната им бъдеща употреба и нетна реализируема стойност.

Нетната реализуема стойност е предполагаемата продажна цена в обичайния ход на бизнеса, след като се извадят всички допълнителни разходи за завършване и реализация.

ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Първоначално признаване и оценяване

Дружеството признава финансов актив или финансов пасив в отчета за финансово състояние, когато и само когато Дружеството става страна по договорните клаузи на инструмента. При първоначално признаване, Дружеството признава всички финансови активи и финансови пасиви по справедлива стойност. Справедливата стойност на даден финансов актив / пасив при първоначалното му признаване обикновено е договорната цена. Договорната цена за финансови активи / пасиви освен тези, които са класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата, включва разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването / издаването на финансовия инструмент. Разходите по сделката, направени при придобиването на финансов актив и издаването на финансов пасив, класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата се отчитат незабавно като разход.

Дружеството признава финансови активи, използвайки датата на сетълмент на сделката, като по този начин един актив се признава в деня, в който е получен от Дружеството и се отписва в деня, в който е предоставен от Дружеството.

Последваща оценка на финансови активи

Последващата оценка на финансовите активи зависи от тяхната класификация при първоначалното им признаване като активи. Дружеството класифицира финансовите активи в една от следните категории:

1. Оценявани по амортизирана стойност, 2. Оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и 3. Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Класификацията се определя на база бизнес модела за управление на дадения клас финансови активи и договорните характеристики на паричните потоци. Инвестиции, държани от Дружеството с цел получаване на печалба от краткосрочни продажби или обратни покупки, се класифицират като финансови активи, държани за търгуване. Инвестиции в дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци, се класифицират като финансови активи, отчитани по амортизирана стойност. Инвестиции в дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци и продажба се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход.

ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО АМОРТИЗИРУЕМА СТОЙНОСТ

Дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел събиране на договорените парични потоци и при които договорните парични потоци пораждат плащания единствено на главница и лихва се отчитат по амортизирана стойност. След първоначалното признаване активите се отчитат по амортизирана стойност.

Отчитането по амортизирана стойност изисква прилагането на метода на ефективния лихвен процент. Амортизираната стойност на финансов актив е стойността по която финансовият актив е отчетен първоначално, намалена с погашенията по главницата плюс или минус натрупаната амортизация с използване на метода на ефективния лихвен процент на всяка разлика между първоначалната стойност и стойността на падеж и намалена с обезценката.

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Дружеството, в зависимост от избрания бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: търговски вземания, кредити и заеми, вземания по лизингови договори, вземания по предоставени депозити, вземания по цесии, вземания, придобити чрез цесии, кредити и заеми, придобити чрез цесии, инвестиции, държани до падеж.

ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Дългови инструменти, които Дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел както събиране на договорените парични потоци така и продажба на актива и при които договорните

парични потоци пораждат плащания единствено на главница и лихва, се отчитат по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. След първоначалното признаване активът се оценява по справедлива стойност с отчитане на промените в справедливата стойност в преоценъчния резерв на инвестициите в ценни книжа (друг всеобхватен доход). Когато дълговият инструмент се отпише, натрупаните печалби или загуби признати в друг всеобхватен доход се прехвърлят в печалбата или загубата.

В тази категория могат да попаднат следните финансови активи на Дружеството, в зависимост от избрания бизнес модел и характеристиките на паричните потоци от тях: търговски вземания, кредити и заеми, вземания по лизингови договори, вземания по предоставени депозити, вземания по цесии, вземания, придобити чрез цесии, кредити и заеми, придобити чрез цесии, финансови активи, дългови инструменти, които са на разположение за продажба.

ФИНАНСОВИ АКТИВИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА

Тази категория финансови активи, се разделя на две подкатегории: финансови активи, държани за търгуване и финансови активи, които не са класифицирани в горните две категории. Даден финансов актив се класифицира в тази категория, ако е придобит с цел продажба в кратък срок или договорните му характеристики не отговарят на условието да пораждат плащания единствено на главница и лихва. Деривативите също се категоризират като държани за търгуване, освен ако не са определени за хеджиращи инструменти. Тези финансови активи могат да бъдат дългови или капиталови инструменти.

КАПИТАЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОТЧИТАНИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Дружеството може да направи неотменим избор да признава промените в справедливата стойност в инвестициите в капиталови инструменти в друг всеобхватен доход вместо в печалбата или загубата. Печалбите или загубите от промени в справедливата стойност ще се представят в друг всеобхватен доход и няма да могат да се прекласифицират в печалбата или загубата. Когато капиталовият инструмент се отпише, натрупаните печалби или загуби признати в другия всеобхватен доход направо се прехвърлят в други резерви и неразпределена печалба.

Обезценка на финансови активи

Моделът за обезценка „очаквани кредитни загуби“ се прилага за финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, с изключение на инвестиции в капиталови инструменти и договорни активи. Съгласно МСФО 9, загубите се измерват по една от двете бази: 1. очаквани кредитни загуби за следващите 12 месеца след датата на финансовия отчет или 2. очакваните кредитни загуби за целия срок на финансовите активи. Първата база се прилага когато кредитния риск не е нарастнал значително от датата на първоначално признаване до датата на финансовия отчет (и кредитния риск е нисък към датата на финансовия отчет), в обратния случай се прилага втората база. Дружеството прилага втората база за търговските вземания и договорните активи (независимо дали са със или без значителен финансов компонент). Нарастването на кредитния риск се следи и определя на база информация за рискови фактори като наличие на просрочие, значително влошаване на финансовото състояние на длъжника и други.

Само за търговски вземания балансовата стойност се намалява, чрез използване на транзитна сметка и последващото възстановяване на отписаните преди това суми се кредитира срещу тази транзитна сметка. Промените в балансовата стойност на транзитната сметка се признават в печалба или загуба.

За всички други финансови активи балансовата сума се намалява с размера на загубата от обезценка.

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, ако в следващ период сумата на загубата от обезценката намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от обезценка се възстановяват (или директно, или чрез коригиране на корективната сметка за търговски вземания) в печалбата или загубата. Въпреки това възстановяването не може да води до балансова стойност на финансовия актив, която да надвишава онази амортизирана стойност, която би била на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

Отписване на финансови активи

Финансов актив се отписва от Дружеството, когато договорните права върху паричните потоци от този актив падежират или когато Дружеството е прехвърлило тези права чрез сделка, при която всички съществени рискове и изгоди, произтичащи от собствеността на актива се прехвърлят на купувача. Всяко участие във вече прехвърлен финансов актив, което Дружеството запазва или създава, се отчита самостоятелно като отделен актив или пасив.

В случаите когато Дружеството е запазила всички или по-голяма част от рисковете и изгодите свързани с активите, последните не се отписват от отчета за финансовото състояние (пример за такива сделки са репо сделките – продажба с уговорка за обратно изкупуване).

При сделки, при които Дружеството нито запазва, нито прехвърля рисковете и изгодите, свързани с финансов актив, последният се отписва от отчета за финансовото състояние тогава и само тогава, когато Дружеството е загубило контрол върху него. Правата и задълженията, които Дружеството запазва в тези случаи се отчитат отделно като актив или пасив. При сделки, при които Дружеството запазва контрол върху актива, неговото отчитане в отчета за финансовото състояние продължава, но до размера определен от степента, до която Дружеството е запазило участието си в актива и носи риска от промяна в неговата стойност.

Последващата оценка на финансови пасиви

Последващата оценка на финансовите пасиви, зависи от това как те са били класифицирани при първоначално признаване. Дружеството класифицира финансовите си пасиви в една от следните категории:

Пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Пасивите се класифицират в тази категория, когато те принципно са държани с цел продажба в близко бъдеще (търговски задължения) или са деривативи (с изключение на дериватив, който е предназначен за и е ефективен хеджиращ инструмент) или отговаря на условията за попадане в тази категория, определени при първоначалното признаване. Всички промени в справедливата стойност, отнасящи се до пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата се отчитат в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към датата, на която възникват.

Пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Всички задължения, които не са класифицирани в предишната категория попадат в тази категория. Тези задължения се отчитат по амортизирана стойност посредством метода на ефективния лихвен процент.

Елементите, класифицирани като търговски и други задължения обикновено не се оценяват отново, тъй като задълженията са известени с висока степен на сигурност и уреждането е краткосрочно.

В тази категория обикновено попадат следните финансови пасиви на Дружеството: търговски задължения, кредити и заеми, задължения по лизингови договори, задължения по получени депозити, задължения по цесии.

Отписване на финансови пасиви

Финансов пасив се премахва от отчет за финансовото състояние на Дружеството, само когато задължението бъде погасено, прекратено, или изтече. Разликата между балансовата стойност на отписания финансов пасив и изплатената престация се признава в печалбата или загубата.

Лихви, дивиденди, загуби и печалби

Лихви, дивиденди, загуби и печалби, свързани с финансов инструмент или компонент, който е финансов пасив, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Разпределенията за притежателите на инструменти на собствения капитал се признават директно в собствения капитал.

Разходите по операцията за капиталова сделка се отразяват счетоводно като намаление на собствения капитал.

Класификацията на финансов инструмент като финансов пасив или инструмент на собствения капитал определя дали лихвите, дивидентите, загубите и печалбите, свързани с този инструмент, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата. Плащанията на дивиденди за акции, изцяло признати като пасиви, се признават като разходи по същия начин както лихви по облигация. Печалбата и загубата, свързана с обратни изкупувания или рефинансиране на финансови пасиви, се признава в печалбата или загубата, докато обратните изкупувания или рефинансирането на инструменти на собствения капитал се признават като промени в собствения капитал. Промените в справедливата стойност на инструмента на собствения капитал не се признават във финансовите отчети.

Разходите при издаването или придобиването на свои инструменти на собствения капитал се отчитат в капитал, например при капиталова сделка разходите по сделката се отчитат счетоводно като намаление на собствения капитал.

Разходи по сделка, които са свързани с емитирането на съставен финансов инструмент, се разпределят към пасивния и капиталовия компонент, пропорционално на разпределението на постъпленията. Разходите по сделка, които са съвместно свързани с повече от една сделка (например разходите за съвместно предлагане на някои акции и котиране на други акции на фондова борса), се разпределят между тези сделки, като се използва рационална и относима към сходни сделки база за разпределение.

Печалбите и загубите, свързани с промени в балансовата стойност на финансов пасив, се признават като приходи или разходи в печалбата или загубата дори когато се отнасят до инструмент,

който включва право на остатъчен дял от активите на предприятието в замяна срещу парични средства или друг финансов актив.

Компенсирание на финансов актив и финансов пасив

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и в отчета за финансовото състояние се представя нетната сума когато:

- ✓ има юридически упражняемо право да компенсира признатите суми; и
- ✓ има намерение или да уреди на нетна база, или да реализира актив и едновременно с това да уреди пасив.

При счетоводното отчитане на прехвърлянето на финансов актив, който не отговаря на изискванията за отписване, Дружеството не компенсира прехвърления актив и свързания пасив.

Компенсиранието на признат финансов актив и признат финансов пасив и представянето на нетната стойност се различават от отписването на финансов актив или финансов пасив.

Правото на компенсиране е юридическо право на длъжник по договор да уреди или по друг начин да елиминира цялата или част от сумата, дължима на кредитор, чрез приспадането от тази сума на сума, дължима от кредитора.

Ако има юридическо право да приспадне сума, дължима от трето лице, от сумата, дължима на кредитора, при условие че между трите страни съществува споразумение, в което ясно е установено правото на длъжника да извърши компенсирането, активите и пасивите се представят компенсирано.

ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Пари и парични еквиваленти включват пари в брой, депозити и други краткосрочни високо ликвидни инвестиции, които са лесно обръщаеми в определена сума пари и са предмет на незначителен риск от промени на стойността.

За целите само на отчета за паричните потоци, пари и парични еквиваленти включват банкови овърдрафти, платими при поискване. Тъй като характеристиките на подобни банкови споразумения са, че банковото салдо често се променя от положително до овърдрафт, те се считат за неразделна част от управлението на парите на Дружеството.

РАЗХОДИ ПО ЗАЕМИ

Лихвата по заеми за финансиране на покупка и развитие на актив, който отговаря на условията за актив създаден в самото предприятие (т.е актив, който непременно изисква значителен период от време, за да стане готов за предвижданата му употреба или продажба) е включена в стойността на актива до момента, до който активите са значително готови за употреба или продажба. Такива разходи по заеми се капитализират нетно от какъвто и да било инвестиционен доход, получен от временното инвестиране на средства, които са в излишък.

Всички други разходи, по заеми се признават в печалба или загуба в периода, през който са възникнали.

СДЕЛКИ В ЧУЖДЕСТРАННА ВАЛУТА

Паричните активи и пасиви в чуждестранна валута се превалутират във функционалната валута на съответното дружество от Дружеството с помощта на обменните курсове на датата на отчитане. Печалбите и загубите, произтичащи от промените в обменните курсове след датата на сделката се признават в печалба или загуба (освен когато са отсрочени в други всеобхватен доход като хедж на паричен поток)

Непаричните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена в чуждестранна валута се превалутират по обменния курс на датата на транзакцията. Разликите възникнали от превалутирание по непарични позиции, които са оценяват по справедлива стойност в чуждестранна валута (например капиталови инструменти на разположение за продажба) се превалутират, като се използват обменните курсове на датата, когато се определя справедливата стойност.

ПЕНСИОННИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПО СОЦИАЛНОТО И ТРУДОВО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в отделните дружества се основават на разпоредбите на Кодекса на труда (КТ) и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство.

Основно задължение на работодателя е да извършва задължително осигуряване на наетия персонал за фонд "Пенсии", допълнително задължително пенсионно осигуряване (ДЗПО), фонд "Общо заболяване и майчинство" (ОЗМ), фонд "Безработица", фонд "Трудова злополука и професионална болест" (ТЗПБ) и здравно осигуряване.

Размерите на осигурителните вноски се утвърждават конкретно със Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съотношение, което се променя ежегодно и е определено в чл. 6, ал. 3 от

Кодекса за социално осигуряване (КСО). Общият размер на вноската за фонд "Пенсии", ДЗПО, фонд "ОЗМ", фонд "Безработица" и здравно осигуряване през 2025 г., е както следва:

За периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г.

- ✓ 33,20% (разпределено в съотношение работодател : осигурено лице 19,42:13,78) за работещите при условията на трета категория труд.
- ✓ 42,70% (разпределено в съотношение работодател : осигурено лице 28.92:13,78) за работещите при условията втора категория

В допълнение, изцяло за своя сметка работодателят прави осигурителна вноска за фонд "ТЗПБ", която е диференцирана за различните предприятия от 0.4% до 1.1% в зависимост от икономическата дейност на предприятието. Осигурителната вноска за фонд "ТЗПБ" за 2025 г. е 0,9 %.

Осигурителните и пенсионни планове, прилагани от дружествата в качеството им на работодател, се основават на българското законодателство и са планове с дефинирани вноски. При тези планове работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фонд "Пенсии", фонд "ОЗМ", фонд "Безработица", фонд "ТЗПБ", както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти и няма правно или конструктивно задължение да доплаща във фондовете бъдещи вноски в случаите, когато те нямат достатъчно да изплатят на съответните лица заработените от тях суми за периода на трудовия им стаж. Аналогично са задълженията по отношение на здравното осигуряване.

Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда работодателят има задължение да изплати при прекратяване на трудовия договор следните обезщетения:

- ✓ неспазено предизвестие - за периода на неспазеното предизвестие;
- ✓ поради закриване на предприятието или на част от него, съкращаване в щата, намаляване на обема на работа и спиране на работа за повече от 15 дни и др. – от една брутна месечна работна заплата;
- ✓ при прекратяване на трудовия договор поради болест – в размер на brutното възнаграждение на работника за два месеца при условие, че има най-малко пет години трудов стаж и не е получавал обезщетение на същото основание;
- ✓ при пенсиониране – от 2 до 6 брутни месечни работни заплати според трудовия стаж в дружествата от Дружеството;
- ✓ за неизползван платен годишен отпуск - за съответните години за времето, което се признава за трудов стаж.

След изплащането на посочените обезщетения за работодателя не произтичат други задължения към работниците и служителите.

Краткосрочните доходи за персонала под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки, (изискуеми в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналот е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в отчета за всеобхватния доход в периода, в който е положен трудът за тях или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удържки) в размер на недисконтираната им сума. Дължимите вноски по социалното и здравно осигуряване се признават като текущ разход и задължение в недисконтиран размер, заедно и в периода на начисление на съответните доходи, с които те са свързани.

Към датата на всеки финансов отчет Дружеството прави оценка на сумата на очакваните разходи по натрупващите се компенсируеми отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката не се включват приблизителната преценка в недисконтиран размер на разходите за вноски по задължителното обществено осигуряване.

Съгласно Кодекса на труда работодателят е задължен да изплаща на лица от персонала при настъпване на пенсионна възраст обезщетение, което в зависимост от трудовия стаж в съответното предприятие може да варира между 2 и 6 брутни месечни работни заплати към датата на прекратяване на трудовото правоотношение. По своите характеристики тези схеми представляват планове с дефинирани доходи. Поради текуществото на персонала, дружеството не отчита сегашната стойност на тези задължения. Не признава актюерски печалби и загуби в отчета за всеобхватния доход.

ДАНЪЦИ ВЪРХУ ДОХОДА И ДДС

Дължимият текущо данък се изчислява с помощта на данъчните ставки в сила или приетите за действащи ставки към датата на отчитане. Облагаемата печалба се различава от счетоводната печалба или защото някои доходи и разходи се считат за облагаеми или данъчно признати, или защото времето, за което те са били облагаеми или данъчно признати се различава при тяхното данъчно и счетоводно третиране.

Посредством пасивния метод в отчета за финансовото състояние, отсрочен данък се признава за всички временни разлики между балансовата стойност на активите и пасивите в отчета за финансовото състояние и съответната данъчна основа, с изключение на репутацията, която не е

призната за данъчни цели, както и за временни разлики, възникнали при първоначално признаване на активи и пасиви, които не влияят върху облагаемата или счетоводна печалба

Отсроченият данък се изчислява по данъчните ставки, които се очаква да бъдат приложими за периода, когато активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към датата на баланса.

Активи по отсрочени данъци се признават само до степента, до която Дружеството счита за вероятно (т.е. е по-вероятно) да е налице облагаема печалба, за да се реализира актив от същата данъчна група (юрисдикция).

Отсрочените данъчни активи и пасиви се приспадат само тогава, когато има законово право да приспадат текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно дружество и намерението на Дружеството е да уреди сумата на нетна база.

Разходът за данъци за периода, включва текущ и отсрочен данък. Данък се признава в отчета за доходите, с изключение на случаите, в които той произтича от сделки или събития, които се признават в друг всеобхватен доход или директно в капитал. В този случай, данъкът се признава в друг всеобхватен доход или съответно директно в собствения капитал. Когато данъкът възниква от първоначалното отчитане на бизнес комбинация, той се включва при осчетоводяването на бизнес комбинацията.

Данък върху добавената стойност (ДДС)

Приходите, разходите и активите се признават нетно от ДДС, с изключение на случаите, когато:

- ✓ ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги, не е възстановим от данъчните власти, в който случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, както това е приложимо; и
- ✓ вземанията и задълженията, които се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти се включва в стойността на вземанията или задълженията в баланса.

ПРОВИЗИИ

Когато, на датата на отчитане, Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно) като резултат от минало събитие и е вероятно, че Дружеството ще погаси това задължение, се прави провизия в отчета за финансовото състояние. Провизии се правят като се използва най-добрата приблизителна оценка на сумата, която ще е необходима за погасяване на задължението и се дисконтират до сегашна стойност с помощта на дисконтов процент (преди данъци), който отразява текущите пазарни оценки на стойността на парите във времето и специфичните за задължението рискове. Промените в приблизителните оценки се отразяват в отчета за доходите през периода, в който възникват. Провизиите по гаранции се измерват с помощта на вероятност модели, базирани на минал опит. Провизиите за реструктуриране се признават само след като засегнатите страни са били информирани за формалния план за реструктуриране.

КАПИТАЛ

Капиталовите инструменти са договори, които пораждат остатъчен интерес в нетните активи на Дружеството. Обикновените акции се класифицират като капитал. Капиталовите инструменти се признават по сумата на получените постъпления, нетно от разходите, пряко свързани с транзакцията. Доколкото тези постъпления превишават номиналната стойност на акциите емитирани, те се кредитират по сметка премияен резерв.

Разпределяне на дивидент

Дивидентите се признават като пасив, когато те са декларираны (т.е. дивидентите са разрешени по съответния начин и вече не са в обхвата на преценка на юридическото лице). Обикновено дивиденти се признават като пасив в периода, в който е одобрено тяхното разпределение по време на годишното общото събрание на акционерите.

Собствени акции

Разходите за закупените собствени акции се представят като намаление в собствения капитал в отчет на финансовото състояние. Когато собствените акции се продават или преиздават, те се кредитират в капитала. В резултат на това, печалби или загуби от собствени акции не се включват в отчет за всеобхватния доход. Към 31.12.2025 г. дружеството не притежава собствени акции.

КРИТИЧНИ СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ И ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ

При изготвянето на своите и финансови отчети, Дружеството е направила значителни преценки, прогнози и предположения, които оказват влияние на балансовата стойност на някои активи и пасиви, доходи и разходи, както и друга информация, отчетена в бележките. Дружеството периодично следи тези прогнози и предположения и се уверява, че те съдържат цялата необходима

информация, налична към датата, на която се изготвят финансовите отчети. Въпреки това не пречи реалните цифри да се различават от направените оценки.

Преценките, прогнозите и предположенията, за които съществува значителен риск да причинят съществени корекции в балансовите суми на активите и пасивите, в рамките на следващата финансова година, са разгледани по-долу.

Признаване на приходите

Дружеството прави провизии за търговски отстъпки, отстъпки за обеми и такси за връщане на продукти, предвидени в договорите за продажба, когато признава приходите, получени от стоки и услуги. Такова намаление на прихода, представлява оценка, която е обект на преценка и предположение, въз основа на минал опит, както и на обстоятелства станали известни на Дружеството по време, се съставяне на оценката.

При определени обстоятелства, Дружеството влиза в споразумения с повече от един елемента ("пакети"). Както е описано в параграф приходи по-горе, пакетът може да включва един или повече елементи, които са предмет на различни критерии за признаване. В този случай се изискват отделни измервания на справедливата стойност на всеки компонент. Оценката на справедливата стойност на всеки компонент включва оценки и предположения, които засягат начина по който се признава прихода.

Провизия за съмнителни вземания

Определянето на възстановимостта на дължимата от клиенти сума, включва определянето на това дали са налице никакви обективни доказателства за обезценка. Лошите вземания се отписват, когато се идентифицират, доколкото е възможно обезценка и несъбираемост да се определят отделно за всеки елемент. В случаите, когато този процес не е възможен, се извършва колективна оценка на обезценка. В резултат, начинът, по който индивидуални и колективни оценки се извършват и сроковете, отнасящи се до идентифицирането на обективни доказателства за обезценка, изискват значителни преценки и може да повлияят значително на балансовата сума на вземания на датата на отчитане.

Тестове за обезценка на активи

Финансов актив или група от финансови активи, различни от тези, които попадат в категорията на активи по справедлива стойност в печалбата или загубата, се оценяват за индикатори за обезценка в края на всеки отчетен период. Обезценка съществува само тогава, когато Дружеството установи, че е настъпило "събитие - загуба", засягащо очакваните бъдещи парични потоци на финансовия актив. Може да не е възможно да се определи едно събитие, което причинява обезценка, още повече да се определи, когато е настъпило събитието загуба може да е свързано с упражняването на значителна преценка.

По отношение на капиталови инвестиции, категоризирани като на разположение за продажба, Дружеството смята, че тези активи за обезценени, когато е имало значителен или продължителен спад в справедливата им стойност под себестойност. Определянето на това, дали има "значителен" или "продължителен" изисква значителни преценки от страна на ръководството.

Размерът на загубата от обезценка, признат за финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, е разликата между балансовата стойност на актива и сегашната стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

Анализът за обезценка на репутация, материални и други нематериални активи изисква оценка на стойността в употреба на актива или на единицата, генерираща парични потоци, към които са разпределени активите. Оценката на стойността в употреба се прави най-вече въз основа на дисконтираните модели на паричните потоци, които изискват Дружеството, за да направи оценка на очакваните бъдещи парични потоци от актива или от единицата, генерираща парични потоци, а също и да се избере подходящ дисконтов процент, за да се изчисли настояща стойност на паричните потоци.

Нетната реализуема стойност на материалните запаси

Определянето на провизия за материалните запаси включва процес на оценка. Балансовата стойност на материалните запаси се обезценява до реализуемата им стойност, когато тяхната себестойност, вече може да не бъде възстановяема – например, когато материални запаси са повредени или остарели изцяло или частично или има спад в продажните им цени. Във всеки случай реализуема стойност представлява най-добрата оценка на възстановимата стойност, и се основава на най-сигурните съществуващи към датата на отчета данни и присъщо включва оценки относно бъдещите очаквания за реализуема стойност. Критериите за определяне на размера на провизията или отписването се основават на анализ за стареене, техническа оценка и последващи събития. По принцип такъв процес на оценка изисква значителни преценки и може да повлияе на балансовата сума на материалните запаси към датата на отчета.

Справедливата стойност на некотираните инвестиции

Ако пазарът на даден финансов актив не е активен или не е лесно достъпен, Дружеството установява справедливата стойност на инвестицията с помощта на методи за оценка, които включват

използването на скорошни (последните) формални сделки, позоваване на други инструменти, които са по същество същите, чрез анализ на дисконтираните парични потоци и модели на ценообразуване, отразяващи специфичните обстоятелства на емитента. Тази оценка изисква Дружеството да избере измежду диапазон от различни методологии за оценяване и да направи преценка относно очакваните бъдещи парични потоци и дисконтовата ставка.

Приблизителна оценка за отсрочени данъци

Признаването на отсрочените данъчни активи и пасиви включва съставянето на серия от допускания. Например Дружеството трябва да оцени времето на възстановяване на временни разлики, дали е възможно временните разлики да не бъде възстановени в предвидимо бъдеще, или доколко данъчните ставки се очаква да се прилагат за периода, когато активът ще се реализира или пасивът ще се уреди.

Що се отнася до отсрочени данъчни активи, реализирането им в крайна сметка зависи от облагаемия доход, който ще е на разположение в бъдеще. Отсрочените данъчни активи се признават само когато е вероятно, че ще има облагаема печалба, срещу която може да се усвои отсроченият данъчен актив и е вероятно, че Дружеството ще реализира достатъчно облагаем доход в бъдещи периоди, за да оползотвори намалението при плащането на данък. Това означава, че Дружеството прави предположения за данъчното си планиране и периодично ги оценява повторно, за да отразяват промяната в обстоятелствата, както и данъчни разпоредби. Освен това, измерването на отсрочен данъчен актив или пасив отразява начина, по който предприятието очаква да възстанови балансовата стойност на актива или уреди пасива.

Провизии

Провизиите могат да бъдат разграничени от другите пасиви, защото съществува несигурност относно проявлението им във времето и сумата на сделката. По-типичните провизии, които се отразяват от Дружеството произтичат от задълженията на производителя по гаранции, възстановявания на сучи, добросъвестно изпълнение на договори, неуредени спорове и бизнес реструктуриране.

Признаването и оценката на провизиите изискват от Дружеството да направи преценка относно вероятността (ако събитието е по-вероятно, отколкото да не настъпи) изходящ поток от ресурси да се изискват за погасяване на задължение и дали би могла да се даде надеждна оценка на сумата на задължението.

Освен това счетоводната политика на Дружеството изисква признаването на най-добрата оценка на сумата, която ще се изисква за погасяване на задължението и оценката може да се основава на информация, която показва диапазон от стойности. Тъй като признаването се основава на сегашната стойност, то включва съставяне на предположения при адекватна дисконтова ставка, с цел да отрази рисковете специфични за задължението оценки около на подходящ дисконтов процент за да отразява специфичните за задължението рискове.

В частност що се отнася до провизиите при реструктуриране, изисква се значителна субективна преценка, за да се определи дали задължаващо събитие е настъпило. Всички налични доказателства трябва да бъде оценена, за да се определи дали е достатъчно подробен плана, за да създаде валидно очакване за ангажимента на ръководството относно реструктурирането – тоест да се започне изпълнение на плана за реструктуриране или да се обявят основните му характеристики пред онези, които ще са засегнати от него.

Условни активи и пасиви

Условните пасиви на Дружеството не са признати, но са оповестени, освен ако възможността за изходящ поток на ресурси съдържащ икономически ползи, е отдалечен във времето.

Условните пасиви представляват възможни задължения, възникващи от минали събития, чието съществуване ще бъде потвърдено само от настъпването или ненастъпването на едно или повече несигурни бъдещи събития не изцяло в рамките на контрола на юридическото лице. Те не се признават, защото не е вероятно, че изходящ поток от ресурси ще бъде необходим за покриване на задължението и сумата на задължението не може да бъде оценена с достатъчна надеждност.

Неизбежно, определянето условен пасив изисква значителни преценка от страна на ръководството.

Провизии за гаранции

Провизиите за разходи, свързани с гаранции, се признават, когато продуктът бъде продаден или услугата предоставена. Първоначалното признаване се базира на историческия опит. Първоначалната приблизителна оценка на разходите, свързани с гаранции, се преразглежда ежегодно.

Провизии за реструктуриране

Провизии за реструктуриране се признават единствено, когато са удовлетворени общите критерии за признаване на провизии. В допълнение Дружеството трябва да следва подробен план за въпросния бизнес или част от него, местоположението и броя на засегнатите служители, подробна приблизителна оценка на свързаните разходи и съответния времеви график. Засегнатите служители

трябва да имат валидно очакване, че реструктурирането ще се извърши или че изпълнението вече е стартирало.

Когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява, когато е уместно, специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време, се представя като финансов разход.

ГРЕШКИ И ПРОМЕНИ В СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

Грешки по смисъла на МСС8 могат да възникнат във връзка с признаването, оценяването, представянето или оповестяването на компоненти от финансовите отчети. Потенциалните грешки за текущия период, открити в същия, се коригират преди финансовите отчети да се одобрят за публикуване. Въпреки това, грешки понякога се откриват в последващ период и тези грешки от предходни периоди се коригират.

Дружеството коригира със задна дата съществените грешки от предходни периоди в първия финансов отчет, одобрен за публикуване след като са открити чрез:

- ✓ преизчисляване на сравнителните суми за представения предходен период, в които е възникнала грешка;
- ✓ в случай, че грешката е възникнала преди най-ранно представения предходен период, преизчисляване на началното салдо на активите, пасивите и капитала за този период.
- ✓ Грешка от предходен период се коригира посредством преизчисляване със задна дата, освен ако е практически неприложимо да се определи някой от специфичните ефекти за периода или кумулативния ефект от тази грешка.

Корекции за прекласификация са сумите, прекласифицирани към печалба или загуба през текущия период, които са признати в друг всеобхватен доход в текущия или предходен периоди. При прилагане счетоводна политика със задна дата или извършва преизчисляване със задна дата на статии във финансовия отчет или когато се прекласифицират статии във финансовия отчет, се представят три отчета за финансово състояние, два от всеки други отчети и свързаните с тях пояснителни приложения. Дружеството представя отчети за финансовото състояние към текущия период, които са признати в друг всеобхватен доход в текущия или предходен периоди:

- ✓ края на текущия период;
- ✓ края на предходния период (което отговаря на началото на настоящия период), и
- ✓ началото на най-ранния сравним период.

Когато се наложи промяна в представянето или класификацията на статии във финансовите си отчети, Дружеството прекласифицира сравнителната информация, освен ако прекласификацията е практически невъзможна.

РЕКЛАСИФИКАЦИИ

Рекласификациите представляват промени в представянето на отделни позиции във финансовите отчети с цел постигане на по-вярно и честно представяне на информацията в тях. Тези рекласификации се правят ретроспективно, като се коригират началните салда на всеки засегнат елемент от отчета и се представя допълнителен отчет за финансовото състояние към началото на най-ранния сравнителен период.

СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ МЕЖДУ ТЯХ

Дружеството спазва изискванията на МСС24 при определяне и оповестяване на свързаните лица. Сделка между свързани лица е прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица без разлика на това, дали се прилага някаква цена.

УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ РИСКОВЕ

Дейността на дружеството е изложена на редица финансови рискове, включващи ефектите от промяната на валутните курсове, лихвените проценти по банкови кредити, залози срещу вземания и кредитни периоди, предоставяни на клиенти.

РИСК ОТ КУРСОВИ РАЗЛИКИ

Основните продажби на дружеството са предназначени за Европейския съюз и износ за трети страни. Разплащанията са в евро и щатски долари. Ръководството следи движението на валутните курсове и взема мерки за избягването на негативни последици от тяхната промяна.

ЛИХВИ ПО ТЪРГОВСКИ И БАНКОВИ КРЕДИТИ

На 01.07.2024 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025 година

за срок от една година считано от 01.07.2024 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 4.0 % и срок за погасяване 30.06.2025 г. Заема е частично погасен. За непогасената част в размер на 2 000 000 (два милиона) лева с анекс от 25.06.2025 г. е удължен срока за връщане до 30.06.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е изцяло погасен.

На 01.07.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 500 000 (три милиона и петстотин хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2025 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 3.7 % и срок за погасяване 01.07.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е частично погасен. Непогасената част към 31.12.2025г. е в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева.

КРЕДИТНИ РИСКОВЕ

Дружеството предоставя кредитни периоди на по-големите си клиенти от 30 до 75 дни. От своя страна дружеството ползва кредитни периоди в рамките на 30-60 дни, предоставени му от неговите доставчици.

ЛИКВИДНОСТ

Ръководството на дружеството поддържа достатъчно свободни парични наличности с цел осигуряване на постоянна ликвидност.

III. ДРУГА ПОЯСНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ КЪМ СТАТИИТЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

1. ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯТ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

1.1. Приходи

1.1.1. Нетни приходи от продажби

<i>хил. лв.</i>		
Нетни приходи от продажби	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Приходи от договори с клиенти в т.ч.:	78 858	71 358
<i>Продажба на хидравлични цилиндри</i>	77 442	69 542
<i>Продажба на аксиално бутални изделия</i>	1 394	1 797
<i>Продажба на ел. енергия</i>	22	19
Приходи от продажба на материали	1 480	1 358
Приходи от продажба на услуги	337	262
ОБЩО	80 675	72 978

1.1.2. Други приходи

<i>хил. лв.</i>		
Други приходи	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Приходи по други договори, различни от приходи от договори с клиенти	1 320	1 068

1.1.3. Приходи от безвъзмездни средства, предоставени от държавата

<i>хил. лв.</i>		
Други приходи	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Правителствени дарения за текуща дейност	187	193

1.2. Разходи

1.2.1. Разходи за материали

<i>хил. лв.</i>		
Разходи за материали	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Основни материали	38 324	36 118
Горива и смазочни материали	74	74
Електроенергия	1 789	1 670
Природен газ	333	278
Вода	98	55
ОБЩО	40 618	38 195

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА **31 ДЕКЕМВРИ 2025** година

1.2.2. Разходи за външни услуги

		<i>хил. лв.</i>	
Разходи за външни услуги	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024	
Ремонти	2 520	2 128	
Договори за управление	2 324	2 092	
Подизпълнители	1 407	1 312	
Социални разходи-ваучери за храна	1 084	1 100	
Застраховки работници	382	401	
Охрана	450	439	
Нает транспорт	350	314	
Ремонти - рекламации	170	260	
Такси	29	46	
Консултански и други договори	67	60	
Посредничество	90	129	
Застраховка имущество	67	71	
Охрана на труда	55	60	
Разходи свързани с краткосрочен лизинг	36	30	
Представителни	39	32	
Съобщителни услуги	30	26	
Куриерски услуги	18	16	
Юридическо обслужване	9	27	
Граждански договори и хонорари	1	12	
Други разходи за външни услуги	11	15	
ОБЩО	9 139	8 570	

1.2.3. Разходи за амортизации

Амортизациите са начислявани по линейния метод според предполагаемия полезен живот на активите върху амортизируемата стойност.

		<i>хил. лв.</i>	
Разходи за амортизации	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024	
Разходи за амортизации в т.ч.:	4 529	4 220	
<i>Дълготрайни материални активи</i>	<i>4 290</i>	<i>4 106</i>	
<i>Дълготрайни нематериални активи</i>	<i>239</i>	<i>114</i>	

1.2.4. Разходи за персонала

		<i>хил. лв.</i>	
Разходи за персонала	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024	
Разходи за заплати	15 798	14 347	
Разходи за осигуровки	3 002	2 722	
Разходи за неползвани отпуски	402	(209)	
ОБЩО	19 202	16 860	

1.2.5. Други разходи

		<i>хил. лв.</i>	
Други разходи	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024	
Разходи за командировки	14	9	
Разходи за обезщетения	86	82	
Разходи за реклама	86	79	
Данъци и такси	78	70	
Други разходи	324	257	
ОБЩО	588	497	

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025 година

1.2.6. Суми с корективен характер

<i>хил. лв.</i>		
Суми с корективен характер	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Балансова стойност на продадени активи	1 302	1 182
Префактурирани разходи за транспорт, ел. енергия и др.	325	251
Изменение на запасите от продукция	676	(81)
Изменение на запасите в незавършено производство	(104)	(18)
ОБЩО	2 199	1 334

1.2.7. Финансови приходи/разходи, нетно

<i>хил. лв.</i>		
Финансови сделки	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Разходи за обслужване на банкови сметки	(22)	(21)
Разходи за лихви по заеми	(122)	(133)
Разходи за лихви свързани с търговски вземания	(5)	(4)
Положителни/отрицателни курсови разлики	(275)	69
ОБЩО	(424)	(89)

1.2.8. Печалби и загуби от операции които се отчетат нетно

<i>хил. лв.</i>		
Вид разход/приход	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Приходи от продажба на дълготрайни активи	19	17

1.2.9. Разходи за данъци

<i>хил. лв.</i>		
Вид разход	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Текущ разход за данък	616	457
Други компоненти на текущ данъчен разход в т. ч.	(53)	4
<i>Разход/приход по отсрочени данъци, отнасяща се до възникването и обратното проявление на временни разлики</i>	(53)	4
ОБЩО	563	461

1.2.10. Печалба/Загуба от инвестиции в капиталови инструменти

<i>хил. лв.</i>		
Вид разход/приход	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Преоценка на инвестиции в други предприятия	(11 349)	3 708
Отсрочен данъчен пасив	1 135	(371)
ОБЩО	(10 214)	3 337

1.2.11. Доход на акция

Период	Емитирани акции	Изкупени собст. акц	Акции в обръщ.	Брой дни в обръщ	Ср.прет. бр./дни	Ср.прет.бр. акции/дни	Печалба /лева/	Доход на акция
Към 31.12.2024	18 193 753	-	18 193 753	365	1	18 193 753	4 030 219	0.22
Към 31.12.2025	18 193 753	-	18 193 753	365	1	18 193 753	4 939 294	0.27

2. ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

АКТИВ

2.1. Имоти, съоръжения, машини и оборудване

Представени са в баланса по цена на придобиване, образувана от покупната им стойност и допълнителните разходи, извършени по придобиването им и намалени с натрупаните амортизации и признатата обезценка. Стойностният праг за определяне на даден актив като нетекущ е 700,00 лева.

хил. лв.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване	Зем и	Сгради	Машини и оборудване	Съоръжения	Моторни Превозни средства	Обзавеждане и вътрешни инсталации	В процес на изграждане	Общо
Отчетна стойност								
Салдо към 31.12.2023	1 071	7 224	43 830	5 405	1 073	1 534	1 407	61 544
Постъпили	0	91	2 710	54	46	4	3 225	6 130
Излезли от употреба	-	-	(324)	-	(41)	-	(2 983)	(3 348)
Общо увеличения (намаления)	0	91	2 386	54	5	5	242	2 782
Салдо към 31.12.2024	1 071	7 315	46 216	5 459	1 078	1 539	1 649	64 327
Постъпили	0	282	2 960	6	1	38	3 518	6 805
Излезли от употреба	-	(3)	(288)	-	-	-	(3 988)	(4 279)
Общо увеличения (намаления)	0	279	2 672	6	1	38	470	2 526
Салдо към 31.12.2025	1 071	7 594	48 888	5 465	1 079	1 576	1 179	66 852
Амортизация и обезценка								
Салдо към 31.12.2023	0	(3 939)	(32 691)	(1 736)	(832)	(1 222)	-	(40 420)
Амортизация за годината	0	(289)	(3 479)	(200)	(72)	(64)	0	(4 104)
Амортизация на излезли от употреба	0	0	324	0	41	0	0	365
Общо увеличения (намаления)	0	(289)	(3 155)	200	(31)	(64)	-	(3 739)
Салдо към 31.12.2024	0	(4 228)	(35 846)	(1 936)	(863)	(1 286)	-	(44 159)
Амортизация за годината	0	(293)	(3 666)	(201)	(69)	(61)	0	(4 290)
Амортизация на излезли от употреба	0	2	288	0	0	0	0	290
Общо увеличения (намаления)	0	(291)	(3 378)	(201)	(69)	(61)	-	(4 000)
Салдо към 31.12.2025	0	(4 519)	(39 224)	(2 137)	(932)	(1 347)	-	(48 159)
Балансова стойност								
Балансова стойност към 31.12.2024	1 071	3 087	10 370	3 523	215	253	1 649	20 168
Балансова стойност към 31.12.2025	1 071	3 075	9 664	3 328	147	229	1 179	18 693

Към 31 декември 2025 г. в ХЕС АД нетекущите активи в процес на изграждане са в размер на 1 179 хил. лв. Поетапно се въвеждат в експлоатация завършените активи съгласно приетата Инвестиционна програма за 2025 г.

Към 31.12.2025 година ръководството на дружеството е извършило преглед за обезценка на имоти, съоръжения, машини и оборудване. В резултат на прегледа не са установени активи, за които балансовата стойност да е по – ниска от възстановимата им стойност.

2.2. Нематериалните активи

Към 31 декември 2025 г. дружеството притежава нематериални дълготрайни активи с балансова стойност в размер на 582 хил. лв., в т.ч. Софтуер за инженерно проектиране и чертане Top Solid - 53 хил. лв.; Софтуер за планиране на производството – 12 хил. лв.; Софтуер за offline програмиране на заваръчни работи – 10 хил. лв.; Административно-управленски софтуер INFOR LN – 457 хил. лв; Софтуер за управление на Галваничен цех – 10 хил. лв.; Софтуер за виртуализация – 2 хил. лв.; Kompas 3D – 38 хил.лв;

Към 31.12.2025 година ръководството на дружеството е извършило преглед за обезценка на нематериални активи. В резултат на прегледа не са установени активи, за които балансовата стойност да е по – ниска от възстановимата им стойност.

2.3. Нетекущи финансови активи

ХЕС“ АД притежава дългосрочни финансови активи на обща стойност 8 472 хил. лв. в т.ч. инвестиции в асоциирани предприятия оценени по справедлива стойност в размер на 7 863 хил. лв. и финансов актив оценен по амортизируема стойност, представляващ допълнителна парична вноска за фонд резервен на ЗАД „Асет Иншурънс“ АД в размер на 609 хил. лв.. Инвестициите са разпределени в следните дружества:

1. ЗАД „Асет Иншурънс“ АД, град София, бул. „Т. Александров“ № 81-83. ЕИК 203066057. Общо застраховане. Размер на капитала – 10 500 000 лева, разпределен в 105 000 броя акции с номинал 100 лева. ХЕС АД притежава 21 000 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 20,00%. Към 31 декември 2025 г. общият размер на инвестицията в ЗАД „Асет Иншурънс“ АД е 4 893 хил. лв.

2. „Интернешънъл Асет банк“ АД, град София, бул. „Т. Александров“ № 81-83. ЕИК 000694329. Лицензирана търговска банка. Размер на капитала – 30 306 444 лева, разпределен в 30 306 444 броя акции с номинал 1 лев. ХЕС АД притежава 1 979 788 броя акции. Дял от гласовете в общото събрание – 6,53%. Размера на инвестицията към 31 декември 2025 г. е 2 970 хил. лв.

3. „СПХ Транс“ ООД, град София, ул. „Фр. Ж. Кюри“ № 20. ЕИК 130981001. Дейности, свързани с транспортни услуги. Размер на капитала – 10 000 лева, разпределени в 100 броя дялове с номинал 100 лева. ХЕС АД притежава 5 броя дялове. Дял от гласовете в общото събрание – 5.00 %. Към 31 декември 2025 г. общият размер на инвестицията е 500 лева.

Нетекущите финансови активи са представени във финансовия отчет на Дружеството като е използван модела на справедливата стойност.

Оценката на инвестициите по справедлива стойност е извършена в съответствие с изискванията на МСФО 13 „Оценяване по справедлива стойност“, като е приложена йерархията на входящите данни в зависимост от наличието на наблюдаема пазарна информация.

По отношение на инвестицията в „Интернешънъл Асет Банк“ АД, ръководството е използвало информация за реализирани пазарни сделки с акции на дружеството, като към датата на изготвяне на финансовия отчет са известни две сделки между независими страни. Тези сделки представляват наблюдаеми входящи данни, които отразяват пазарни условия и предположения на пазарните участници съгласно МСФО 13.

Въпреки това, предвид ограничения брой сделки и липсата на активен пазар за акциите на дружеството, използваната информация не може да бъде разглеждана като котирана цена на активен пазар за идентичен актив. Поради това оценката не отговаря на критериите за Ниво 1.

С оглед на това ръководството счита, че оценката на инвестицията се базира на наблюдаеми входящи параметри, различни от котираните цени на активен пазар, поради което същата е класифицирана като такава по справедлива стойност от Ниво 2 съгласно йерархията на МСФО 13.

По отношение на инвестицията в ЗАД „Асет Иншурънс“ АД, предвид липсата на активен пазар за акциите на дружеството, както и отсъствието на достатъчно наблюдаеми пазарни сделки, оценката е извършена на база техники за оценяване, включващи съществени ненаблюдаеми входящи параметри. При определяне на справедливата стойност са взети предвид икономическите характеристики на инвестицията, включително притежавания миноритарен дял (20 %), ограничената възможност за упражняване на контрол, както и липсата на ликвидност на инструмента.

Съгласно МСФО 13.9 и 13.11, справедливата стойност следва да отразява цената, която би била получена при нормална сделка между пазарни участници, като се вземат предвид

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025 година

характеристиките на актива. В тази връзка, по преценка на ръководството е приложен комбиниран дисконт в размер на 40 % спрямо пропорционалната стойност на нетните активи, отразяващ кумулативния ефект от ограничената възможност за контрол, липсата на ликвидност и специфичните пазарни рискове.

С оглед на използването на значими ненаблюдаеми входящи параметри и необходимостта от съществена преценка от страна на ръководството, оценката на инвестицията в ЗАД „Асет Иншурънс“ АД е класифицирана като такава по справедлива стойност от Ниво 3 съгласно йерархията на МСФО 13.

2.4. Текущи материални запаси

Материалите са отчетени по цена на придобиване, формирана от покупната цена плюс всички преки разходи за доставката им в предприятието, които са ги довели в състояние за употреба. През отчетния период за материалните запаси при тяхното отписване е прилаган препоръчителният метод – средно притеглена цена. В края на отчетния период не е извършена обезценка на материалните запаси, поради това, че отчетната им стойност не е по висока от нетната им реализуема стойност.

Продукцията е отчетена по фактическа себестойност, която включва всички преки и косвени разходи, без разходите за управление и продажби, финансовите и извънредните разходи.

Незавършеното производство е оценено по стойността на основните производствени разходи, до степента на своята завършеност.

хил. лв.

Текущи материални запаси	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Основни материали	6 194	4 877
Резервни части	1	7
Горива и смазочни материали	1	1
Спомагателни материали	2 408	2 209
Продукция	1 180	1 856
Незавършено производство	1 087	982
ОБЩО	10 871	9 932

2.5. Текущи търговски и други вземания.

Вземанията в лева са оценени по стойността на тяхното възникване, а деноминирани в чуждестранна валута са преоценени по заключителния курс на БНБ към 31 декември 2025 г. и разликите от преоценката са отчетени като текущ приход или разход в Отчета за всеобхватния доход. Обезценка е извършвана съгласно изискванията на приложимия стандарт.

хил. лв.

Текущи търговски и други вземания	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Вземания по продажби по договори с клиенти в страната	770	866
Вземания по продажби по договори с клиенти в чужбина	17 285	14 350
Вземания по предоставени аванси	47	53
Предплатени разходи	106	84
Ваучери за храна	1	1
ОБЩО	18 209	15 354

2.6. Текущи данъчни активи

Към 31.12.2025 г. е наличен данък за възстановяване по Закона за данъка върху добавената стойност.

хил. лв.

Текущи данъчни активи	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Данъчен кредит по ЗДДС	1 339	996

2.7. Парични средства

Паричните средства в лева са оценени по номинална стойност, а паричните средства деноминирани в чуждестранна валута са оценени по заключителния курс на БНБ към 31 декември 2025 г. и разликите от преоценката са отчетени като текущ финансов приход или разход в Отчета за всеобхватния доход.

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА **31 ДЕКЕМВРИ 2025** година

<i>хил. лв.</i>		
Парични средства	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Парични средства в брой в лева		5
Парични средства банки, в т.ч.:	2 445	1 473
В лева	239	185
В евро	2 002	1 269
В щатски долари	204	19
ОБЩО	2 445	1 478

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

2.9.1. Основен капитал

Основният капитал на дружеството е представен по неговата номинална стойност и съответства на актуалната му съдебна регистрация. Към 31 декември 2025 г. внесенят напълно основен капитал е в размер 18 193 хил. лв. Капиталът е разпределен в 18 193 752 броя обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, всяка с номинал по 1.00 лв. Мажоритерен акционер в дружеството е „Стара планина холд“ АД с участие 64.53 %.

2.9.2. Резерви.

В отчета на дружеството е представен резултатът от извършените през предходни години преоценки: през 2006 г. е извършена оценка на съоръженията и на недвижимите имоти – земя и сгради. Формиран е преоценъчен резерв за дълготрайни материални активи, който към 31.12.2025 г. е в размер на 4 539 хил. лв. Отчитаме намаление на резерва в размер на 2 хил. лв. в резултат от отписване на саморазрушила се сграда в поземлен имот в с. Тенево.

Общи резерви в изпълнение на Търговския закон в размер на 1 819 хил. лв.

В следствие на прилагането на МСФО 9 „Финансови инструменти“, към 31.12.2025 г. е формиран преоценъчен резерв на финансови инструменти, който е в размер на 4 139 хил. лв., в т.ч. от преоценка на инвестиции в Интернешънъл Асет банк“ АД и ЗАД „Асет Иншурънс“ АД и отписване на дълготрайни активи.

<i>хил. лв.</i>		
Резерви	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Резерв от последваща оценка на активи	4 539	4 541
Общи резерви	1 819	1 819
Резерв от промяна в справедливата стойност на финансов пасив	3 404	13 618
Други резерви	2 876	2 876
ОБЩО	12 638	22 854

2.9.3. Финансов резултат

През 2025 г. продължава действието на програмата за компенсация за преодоляване на последиците от продължаващия висок ръст на цените на електрическата енергия на свободния пазар. Във финансовият резултат на дружеството за 2025 г. са отчетени и приходи от компенсация за 2025 г. в размер на 187 хил. лв. Приходите се признават в периода за който се отнасят и свързаните с тях разходи.

<i>хил. лв.</i>		
Финансов резултат	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Неразпределена печалба	7 702	7 490
Текуща печалба	4 939	4 030
ОБЩО	12 641	11 520

НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ

2.10.1. Пасиви по отсрочени данъци

хил. лв.

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА **31 ДЕКЕМВРИ 2025** година

Временна разлика, неизползвани данъчни загуби, неизползвани данъчни кредити	Към 31.12.2024		Движение на отсрочените данъци за 2025				Към 31.12.2025	
			увеличение		намаление			
	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък	Данъчна временна разлика	Отсрочен данък
Активи по отсрочени данъци								
Амортизации	2 559	256	4 529	453	(4 419)	(442)	2 669	267
Компенсируми отпуски	328	33	730	73	(328)	(33)	730	73
Доходи на ФЛ	75	8	92	9	(75)	(8)	92	9
Общо активи по отсрочени данъци:	2 962	297	5 351	535	(4 822)	(482)	3 491	349
Пасиви по отсрочени данъци								
Преоценъчен резерв за ДА	5 045	505	-	-	2	0	5 047	505
Преоценка на некотирани капиталови инвестиции	15 131	1514	-	0	(11 349)	(1 135)	3 781	378
Общо пасиви по отсрочени данъци:	20 176	2 019	0	0	(11 347)	(1 135)	8 828	883
Отсрочени данъци (нето)	(17 214)	(1 722)	5 351	535	6 525	653	(5 337)	(534)

ТЕКУЩИ ПАСИВИ

2.11.1. Текущи търговски и други задължения

хил. лв.

Текущи търговски и други задължения	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Задължения към доставчици в лева	7 051	5 344
Задължения към доставчици в евро	986	542
Клиенти по аванси	756	799
Задължение за изплащане на дивиденди	1 378	1 399
Предплатени приходи	9	-
Други текущи задължения	86	51
ОБЩО	10 266	8 135

2.11.2. Текущи задължения към персонала

хил. лв.

Текущи задължения към персонала	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Задължения за възнаграждения	2 152	1 541
в т.ч. Задължения по неизползвани отпуски	611	274
Задължения към осигурителни фондове	567	406
в т.ч. Задължения по неизползвани отпуски	119	53
ОБЩО	2 719	1 947

2.11.3. Текуща част на текущи данъчни задължения

хил. лв.

Текущи данъчни задължения	Към 31.12.2025	Към 31.12.2024
Задължения за ДДФЛ	155	91
Задължения за корпоративен данък	136	77
Други данъци по ЗКПО	18	18
ОБЩО	309	186

2.11.4. Други текущи финансови пасиви

Финансовите пасиви отчитани по амортизируема стойност са на обща стойност 3 310 хил. лв., (в т.ч. текущо задължение по заем в размер на 3 310 хил. лв. към 31.12.2025г.) и 3 312 х. лв. текущо задължение по заем към 31.12.2024г.

СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Дружеството има отношение на свързано лице със следните предприятия:

„СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД“ АД

„М+С ХИДРАВЛИК“ АД

През периода 01.01.2025 - 31.12.2025 г. не са осъществени търговски сделки със „СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД“ АД.

За отчетната 2025 г. ХЕС АД има търговски взаимоотношения с „М+С ХИДРАВЛИК“ АД, Казанлък, ЕИК 123028180 и като доставчик и като клиент. Доставките за периода 01.01.2025 - 31.12.2025 г. са на стойност 11 хил. лв. Задължението е уредено. Продажбите за периода 01.01.2025 - 31.12.2025 г. са на стойност 1 674 хил. лв. Към 31.12.2025 г. вземанията са в размер на 239 хил.лв.. Към датата на одобрение на отчета вземанията са уредени.

УСЛОВНИ АКТИВИ И УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Към края на отчетния период дружеството няма заложен активи.

ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА ОДИТ

Съгласно чл.30 ал.1 от ЗС Дружеството оповестява, че възнаграждението за одит за 2025 г. е в размер на 16 хил. лева без ДДС.

Финансовият отчет на „Хидравлични елементи и системи“ АД, за годината завършваща на 31.12.2025г. е заверен от регистриран одитор Жанета Кънева Стойчева, рег. номер № 674.

СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро.

Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

На 28 февруари 2026г. беше потвърдена военната операция от САЩ и Израел над Иран. Това събитие причинява нарушения на обичайната дейност на бизнеса в Република България.

Към датата на изготвяне на отчета във Дружеството няма идентифицирани преки ефекти включително прекратени или неизпълнения на договори с клиенти и доставчици, несъбираеми вземания, свързани със засегнатия регион Също така Дружеството не е идентифицирало очаквани непреки ефекти през веригите за доставки. Дружеството е идентифицирало непреки ефекти от промени на цените на суровини и други ресурси, инфлация, трудови ресурси и други подобни.

Ръководството смята военната операция от САЩ и Израел над Иран за некоригиращо събитие, настъпило след отчетната дата. Тъй като ситуацията се развива изключително бързо, практически е невъзможно да се направи надеждно измерима преценка на потенциалния ефект на войната. Ръководството ще продължи да следи развитието на ситуацията и ще предприеме всички възможни стъпки да намали възможни последици.

Освен оповестеното по-горе, не са настъпили събития след отчетната дата до датата, на която финансовият отчет е одобрен за издаване, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания във финансовия отчет на Хидравлични елементи и системи АД за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

Директор „Финанси“: Радослава Дончева

Прокурист: инж. Венцислав Калудов

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА през 2025 година

СЪДЪРЖАНИЕ

Въведение	2
I. Преглед на дейността	3
1. Основна дейност	3
2. Резултати от дейността	6
Разпределение на съществените разходи по икономически елементи.....	9
3. Рискови фактори за дейността	10
4. Очаквани рискове и несигурности през 2025 година.....	21
II. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели	23
1. Финансови показатели	23
2. Анализ на нефинансовата информация.....	25
2.1. Информация по въпроси, свързани с екологията.....	25
2.2. Информация по въпроси, свързани със служителите	27
2.3. Политики относно продуктите и контрагентите на ХЕС АД	30
2.4. Въпроси, свързани с правата на човека.....	30
2.5. Въпроси, свързани с борбата с корупцията и подкупите	31
2.6. Информация за основните нематериални ресурси.....	31
III. Важни събития, настъпили от началото на годината.....	32
IV. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика	32
1. Тенденции	33
2. Инвестиции	35
V. Научно-изследователска и развойна дейност	35
VI. Акции на дружеството.....	35
1. Собствени акции.....	35
2. Промени в цената на акциите на дружеството	36
3. Изплащане на дивиденди и лихви.....	36
VII. Клонове	37
VIII. Финансови инструменти, използвани от предприятието	37
1. Счетоводна политика	37
2. Финансови инструменти	37
3. Ликвидност	37
4. Експозиция на предприятието по отношение на риска.....	37
IX. Декларация за корпоративно управление	38
1. Кодекс за корпоративно управление	38
2. Приложение на кодекса	38
3. Оценка на прилагането на кодекса	45
4. Система на вътрешен контрол и управление на рисковете	45
5. Информация по чл. 10 от Директива 2004/25/ЕО.....	46
6. Информация за членовете на Съвета на директорите.....	46
7. Политика на многообразие	47
X. Допълнителна информация по приложение 2 на Наредба № 2 на КФН	48
XI. Информация по приложение 3 на Наредба № 2 на КФН.....	53
Друга информация по преценка на дружеството.....	54

Въведение

ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД (ХЕС АД), град Ямбол, е публично акционерно дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК.

Годишният доклад за дейността представя коментар и анализ на финансовия отчет и друга съществена информация относно финансовото състояние и резултатите от дейността на дружеството. Той съдържа информацията съгласно чл. 39 от Закона за счетоводството, чл. 100н, ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както чл. 10 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор.

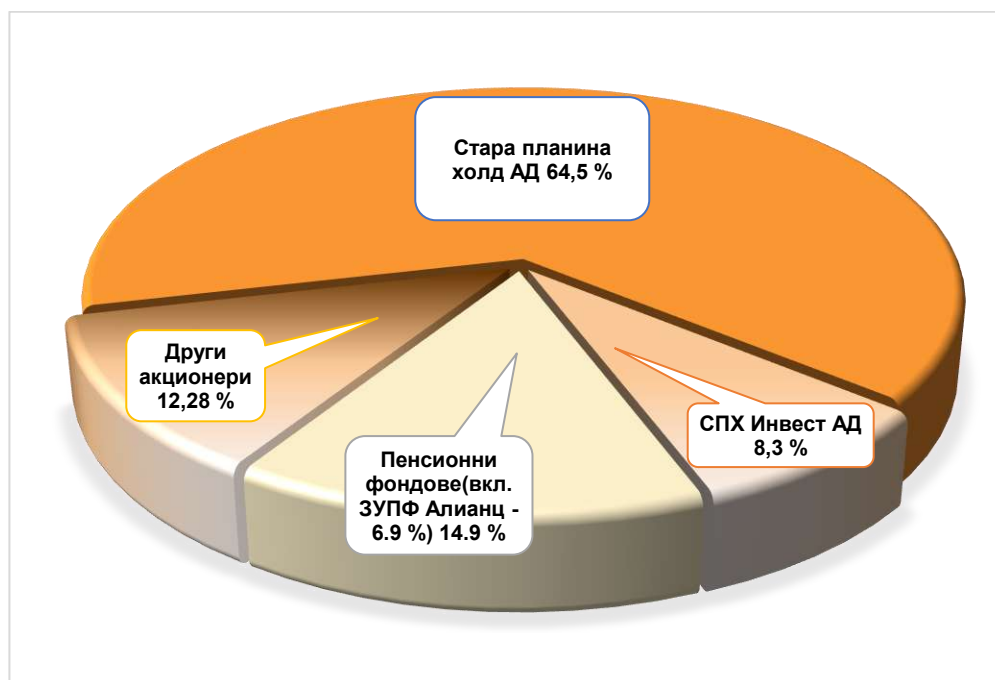
Вътрешната информация за ХЕС АД по чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014) относно обстоятелствата, настъпили през 2025 година е публикувана на електронната страница на дружеството в раздел За инвеститори - <https://www.hes.bg/za-investitori-2>, както и в медията X3News, чрез която дружеството оповестява публично вътрешната информация http://www.x3news.com/?page=Company&target=InsiderInformation&BULSTAT=838168266&MESSAGE_TYPE=2.

ХЕС АД е основано през 1968 година с основна дейност производство на хидравлични изделия. На 23.10.1991 г. ХЕС АД е преобразувано в акционерно дружество за неопределен срок, с предмет на дейност: маркетингова, изследователска, развойна, производствена, инженерингова, пласментна и вътрешно- и външнотърговска дейност в областта на хидравличните изделия и системи, общо машиностроене, стоки и услуги за населението.

На основание МСС 27 ХЕС АД е дъщерно предприятие и е част от икономическа група. Мажоритарен акционер на емитента е СТАРА ПЛАНИНА ХОЛД АД, което притежава 64.53 % от капитала на ХЕС АД към 31.12.2025 г.

Стара планина холд АД, ЕИК 121227995, е холдингова компания със седалище и адрес на управление в град София, ул. „Латинка” 26А, с предмет на дейност: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване управление и продажба на облигации, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото акционерно дружество участва; финансираня на дружества, в които участва холдинговото дружество; други търговски сделки, които не са забранени със закон. Холдингът притежава акции от промишлени предприятия в различни области на производството на продукти.

Акционерна структура към 31.12.2025 г.



I. Преглед на дейността

1. Основна дейност

Предметът на дейност на ХЕС АД е маркетингова, изследователска, развойна, производствена, инженерингова, пласментна и външно-търговска дейност в областта на хидравличните изделия и системи, общо машиностроене, стоки и услуги за населението.

Дружеството произвежда широка гама от висококачествени продукти за високо-силови машини и съоръжения като основните сфери на дейност са производство и маркетинг на хидравлични цилиндри и на аксиално-бутални изделия (АБХИЗ).

ХИДРАВЛИЧНИ ЦИЛИНДРИ

ПЛУНЖЕРНИ ХИДРАВЛИЧНИ ЦИЛИНДРИ – с диаметър на плунжера от 20 мм до 200 мм и максимална дължина на хода до 3000 мм.

Тези еднодействащи хидравлични цилиндри са подложени на налягане само в една посока – на бутане. Съществуват варианти с или без механичен упор в края на избутващия ход, както и с демпфериране в обратната посока.

Приложение: преси, мото и електрокари, повдигащи платформи.

БУТАЛНИ ХИДРАВЛИЧНИ ЦИЛИНДРИ – еднодействащи и двойнодействащи с диаметър на буталото от 30 мм до 250 мм.

- **бутални еднодействащи цилиндри** - в зависимост от коя страна на буталото се подава хидравличното налягане, тези цилиндри могат да упражняват бутаща или дърпаща сила. Камерата без хидравлично налягане обикновено е свързана с атмосферата, но е предпазена от попадане на замърсяване чрез въздушен филтър. Възможно е в тази камера да се постави и прецизно изчислена пружина за връщане на буталото в изходно положение.

Приложение: селско-стопански машини, преси, конвейери и др.

- **бутални двойнодействащи цилиндри** - Това са най-често използваните хидравлични цилиндри. Те се произвеждат също и с демпфериране в единия или двата края на хода. При тези цилиндри и двете камери пред и зад буталото са херметизирани и съответно се предава сила и в двете посоки.

- **бутални цилиндри с демпфериране в края на хода** - Това са обичайни бутални еднодействащи или двойнодействащи хидравлични цилиндри, които имат вграден в конструкцията си намалител на скоростта в края на хода. Намаляването на скоростта на буталото при достигане на някоя от крайните си точки намалява напреженията върху компонентите на цилиндрите и намалява вибрациите, предавани на структурата на машината от която те са част.

- **двойнодействащ бутален цилиндър с двустранно изнасяне**

Тези цилиндри работят с едно бутало и два противоположно разположени бутални пръта. Докато единият бутален прът излиза навън, другият се прибира навътре. В резултат на това двата края могат да вършат реципрочна работа за позициониране или придвижване с еднаква сила, еднакъв ход и еднаква скорост. Намират широко приложение, там където се изисква бутаща или дърпаща сила и в двата края на цилиндъра.

ТЕЛЕСКОПИЧНИ ЦИЛИНДРИ – еднодействащи и двойнодействащи

Телескопичните цилиндри са пригодни в случаите на ограничени възможности за инсталиране, и в същото време изпълняват изискванията за възможно най-дълъг ход. Всички степени на цилиндрите са под налягане от едната страна, като мощта на цилиндрите намалява по време на тяхното разпъване. Движението в посока прибиране се осъществява благодарение на собственото тегло, както и на теглото на повдиганото съоръжение.

- **еднодействащи телескопични цилиндри**

Приложение: саморазтоварни ремаркета или самосвали, мото и електрокари, повдигащи платформи;

- **двойнодействащи телескопични цилиндри**

Тези телескопични цилиндри не се прибират под действие на собствената си тежест и това е валидно за всяка една от степените им. Поради това двойнодействащите цилиндри са много по-сложни като конструкция в сравнение с еднодействащите.

Приложение: сметосъбиращи камиони, прикачни ремаркета, камиони за транспорт на контейнери.

РЕЙКОВИ ЦИЛИНДРИ

Рейковите цилиндри са тип линейни активатори, които конвертират линейното движение на рейката във въртливо движение на зъбното колело. Линейното движение породено от хидравличното налягане върху буталото на рейката предизвиква съответно завъртане на зацепеното към нея зъбно колело, превръщайки по този начин линейното движение в ротационно.

АКСИАЛНО-БУТАЛНИ ИЗДЕЛИЯ (АБХИЗ)

От 2013 г. в партньорство с М+С Хидравлик АД, на територията на ХЕС АД започна производство на нов тип продукти – аксиално-бутални хидравлични изделия. Гамата включва различни константни и регулируеми аксиално-бутални хидравлични помпи и мотори с наклонен диск разпределени в няколко серии:

АКСИАЛНО-БУТАЛНИ МОТОРИ

Константните мотори от серия MAP са предназначени за работа с високи налягания и натоварвания с геометричен обем от 22 до 100 cm³, като предлагат високи стартови моменти, висока мощност, обороти и ефективност, както и дълъг експлоатационен живот.

MA2V - Регулируеми двускоростни мотори от серия MA2V са предназначени за работа със средни налягания и натоварвания с максимален геометричен обем 50 cm³ и минимален до 2 cm³. Предлага се с колесен корпус тип кертридж за вграждане. Моторите от тази серия предлагат плавна работа, високи обороти и компактни размери.

MAM - Константните мотори от серия MAM са предназначени за работа със средни налягания и натоварване с геометричен обем от 20 до 50 cm³. Тази серия предлага компактни размери, високи обороти и плавна работа.

АКСИАЛНО-БУТАЛНИ ПОМПИ

PAP - Константните помпи от серия PAP са предназначени за работа с високи налягания и са с геометричен обем от 35 до 62 cm³. Помпите от тази серия предлагат изключително ниски нива на шума и пулсациите, висока ефективност и мощност, дълъг експлоатационен живот.

Основната дейност на ХЕС АД е разгърната на една площадка в град Ямбол - Базов завод. Предприятието работи със собствени машини, съоръжения, транспортни средства и друго оборудване. Разполага с инсталации за галванични и лакобояджийски покрития. Управлението на качеството в ХЕС АД е определено като съответстващо на международния стандарт за качество ISO 9001:2015, съгласно сертификат, получени от TÜV Rheinland.

Произвежданите изделия се подлагат на 100 % изпитание и се придружават с необходимите сертификати за качество. Гаранцията, която компанията предоставя на своите клиенти е 18 месеца.

Компанията разполага с високо квалифициран екип от машинни инженери, който обезпечава всички стадии от процеса на създаване на изделията: от проектирането до пълната техническа подготовка за серийно производство. Отличните технически познания на инженерите-проектанти и богатият им опит със специализиран софтуер за конструктивен анализ и графично изобразяване позволяват бързо и ефективно създаване на 2D и 3D-чертежи във формати, съвместими както с вътрешната система за управление на бизнес активите, така и с повечето CAD системи, използвани от партньорите на компанията.

Преоборудването на предприятието с нови, съвременни CNC-машини доведе до формирането на специализиран екип от САМ-инженери, които познават и прилагат най-новите технически решения в областта на машинната обработка. Ведно с инженерите, насочени към специалните процеси в производството, те обезпечават стабилна основа за бързо и ефективно усвояване на нови модели хидравлични цилиндри.

За поддържане на високите нива на качество е обособена и оборудвана с модерна техника лаборатория за технически контрол. Там специално подготвени инженери гарантират високото качество на продуктите, използвайки измервателно оборудване от висок клас. Лабораторията разполага с 3D измервателна машина, специфични машини за измерване нивата на твърдост и грапавост на детайлите, за безразрушителен анализ на металите, за анализ и определяне на техническата чистота на материалите, както и за металографски анализ.

Търговската ориентация на ХЕС АД е преобладаващо експортна. През 2025 година износът има дял от 96.08 %, а вътрешният пазар от 3.92 %. Продукцията се изнася за Германия, Австрия, Италия, Франция, САЩ, Холандия, Словения и др. страни. Износът за страни от Европейския съюз през 2025 година е 89.65 % от произведената продукция спрямо 85.83 % през 2024 година.

**Структура на продажбите
към 31.12.2025 г.**



Конкурентни на ХЕС АД на вътрешния пазар са:

- Кяшиф ЕООД – Джебел
- Кирково ООД – Кирково
- Крес-Д – Казанлък
- Пневматика-Серта АД – Кърджали
- Викис хидравликс ООД – Троян
- Монтана хидрауликс ООД – Монтана
- Копа хидросистем ООД - Троян

Някои от конкурентите на ХЕС АД на външните пазари са:

- Burnside Eurocyl – Ирландия
- Hydroline - Финландия
- Chapel Group - Франция
- Tecnocilindri – Италия
- TLM Oleodinamica – Италия
- Contarini Leopoldo S.r.l. – Италия
- Glual Hidraulica S.A. – Испания
- Bucher Hydraulics GmbH – Германия
- Euromat Henrion Hydraulique S.A. – Франция
- Hydropa GmbH & Cie.KG – Германия
- Hytos A.S. – Чехия
- Weber Hydraulik GmbH – Германия

Дружеството има установени трайни взаимоотношения с реномирани български и европейски доставчици на суровини и материали.

2. Резултати от дейността

Представените по-долу финансови данни дават информация за развитието и резултатите от дейността на предприятието, както и неговото състояние.

Показател (хил. лв.)	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Приходи от дейността	86 138	74 432	82 014
Разходи за дейността	81 545	69 942	76 732
Печалба от дейността	4 593	4 491	5 502
Нетна печалба от дейността	4 134	4 030	4 939
Сума на активите, в т.ч.:	62 041	67 870	58 832
- нетекущи	37 395	40 110	25 969
- текущи	24 646	27 760	32 863
Акционерен капитал	18 194	18 194	18 194
Брой акции	18 193 752	18 193 752	18 193 752
Брутен дивидент	3 821	3 821	
Дивидент на една акция (в лева)	0.21	0.21	

През 2006 г. капиталът на дружеството е увеличен със собствени средства 10 пъти. През 2014 г. капиталът на дружеството отново е увеличен със собствени средства и броят на акциите се увеличи още 6 пъти.

По решение на Съвета на директорите на ХЕС АД през 2007 г. бе осъществено успешно увеличение на капитала чрез публично предлагане на нова емисия акции.

През 2025 г. не е извършвана промяна в капитала на дружеството.

ПРИХОДИ

През 2025 г. са реализирани нетни приходи от продажби в размер на 82 014 хил. лв. (41 933 хил. евро), което представлява повишение от 10,74 % в сравнение с приходите за 2024 година и понижение от 4.53 % спрямо приходите за 2023 година.

Както е известно, бизнесът на ХЕС АД е цикличен. През първото полугодие на 2025 година отчетохме приходи от продажби на стойност 40.96 млн. лева, което представлява увеличение от 4.29% в сравнение с първото полугодие на 2024 година и понижение от 18.78 % спрямо същия период на 2023 година. Надхвърляйки прогнозните ни очаквания от средата на годината продажбите през второто полугодие на 2025 г. достигнаха 41 053 хил. лева (20 990 хил. евро), с което отчетохме повишение от 18.02 % спрямо продажбите през второто полугодие на 2024 година и ръст от 15.72 % спрямо второто полугодие на 2023 година.

На фона на силно динамичните процеси през 2025 г., които продължават да влияят върху глобалните индустриални сектори и логистични вериги, несигурността, породена от продължаващите военни конфликти и промените в търговските политики на водещите световни икономики, стойностният обем на продажбите за PALFINGER GROUP през 2025 г. отбеляза повишение с 6.83 % спрямо нивото от 2024 г. като достигна 48.8 млн. лева при отчетени 45.7 млн. лв. за 2024 г. Увеличението на общия обем продажби за PALFINGER GROUP се дължи главно на повишеното търсене на цилиндри за мобилни кранове, сглобявани в европейските им подразделения.

PALFINGER GROUP продължава да заема най-значимото място сред партньорите на ХЕС АД. Делът на продажбите за този стратегически клиент от общият обем продажби на ХЕС през 2025 г. е на едно от най-ниските си нива за последните три години, като спадна до 61.9 % спрямо дял от 64.63 % за 2024 година и от 68.9% за 2023 година. На фона на високата степен на несигурност и продължаващото влияние на геополитическите и финансово-икономическите фактори и на доминиращи тенденциите за слабо развитие на европейската и световната икономика през 2026

година, прогнозата, получена от дружествата от групата на Палфингер за текущата година е леко занижена, въз основа на което нашите очаквания са за около 1 % спад на дела на PALFINGER GROUP от общия обем от продажби на ХЕС АД.

Продажбите за другите клиенти на ХЕС АД имаха разнопосочни тенденции през 2025 година, при това в големи граници. Понижение отбелязаха продажбите на вътрешния пазар, като обемът през 2025 година намалѐ със около 23,5 % спрямо предходната.

За вътрешния пазар е характерно ниско потребление, малка или по-често липса на серийност и повторѐемост, кратки срокове за изпълнение. Високи са изискванията за качество и средни цени.

За външния пазар е характерна ниска и средна серийност и повторѐемост, планирани срокове за изпълнение с тенденция за свиване на хоризонта. Много високи изисквания за качество и ниски цени.

Реализация по години по видове дейност

Показател (хил. лв.)	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Приходи от основна дейност, в т. ч.	85 907	74 063	82 014
Продукция	83 028	71 339	78 836
Услуги	271	262	337
Други	2 608	2 462	2 841

В смисъла на горепосочените характеристики на пазарите и съобразно целите, поставени пред дружеството, може да се твърди, че нивото на конкурентоспособност на ХЕС е добро, както на външния, така и по отношение на вътрешния пазар. В подкрепа на тези твърдения може да се посочи следното:

Основно предимство на ХЕС е действащата *Система за йерархично организиране на познанията „за” и „от” управление на процесите*, базирана на компютърен софтуер, притежаващ функциите: ERP (Планиране на ресурсите), PDM (Управление на документооборота), CRM (Управление на взаимоотношенията с клиенти), PLM (Управление на жизнения цикъл на продукта), CAD-CAM, DNC и други. Системата интегрира всички основни процеси и създава възможност за управление движението на голямо множество от различни по своя характер продукти, в различни по размер партии, в различни интервали от време. Повишава се значително гъвкавостта на ХЕС АД като доставчик по отношение на цялата гама изделия, независимо от големината на серията.

ХЕС АД притежава опит в бързо и ефективно въвеждане на ключови технологични процеси. Това дава възможност за предоставяне на пазара на изделия с високи качествени показатели, в широка гама, с дребна серийност, превъзхождащи предлаганите условия от конкуренцията, при едновременно поддържане на конкурентни цени.

Развиващите се през последните години процеси в българската икономика и особено административното повишаване на разходите за труд и високите цени на енергоносителите заличават в голяма степен ценовите ни предимства спрямо конкурентите от Северна Европа. Поради това факторите, влияещи ХЕС АД да бѐде предпочитан доставчик вече се изместват в посока на: гъвкавост, надеждност, кратки срокове и високо качество. Географското разположение на ХЕС АД в близост до европейските клиенти продължава да възпира конкуренцията от азиатския регион, като напоследѐк надеждността и удълженото време за транспортиране от Азия до Европа играят все по-голяма роля.

С доказани възможности за обслужване в широка продуктова гама със значително намалена серийност, ХЕС АД утвърждава наложена практика за поддържане на дългосрочни договори за комплексно обслужване с хидравлични елементи на компании – производители на OEM.

Информация за продажбите на ХЕС АД по основни пазари

(в хил. лева и процент от общите продажби)

Пазари	2023 г.	%	2024 г.	%	2025 г.	%
Австрия	26,921	32.42	20,483	28.71	22,546	28.60
Франция	15,416	18.57	10,630	14.90	11,587	14.70
Русия	0	0.00	0	0.00	0	0.00
САЩ	5,830	7.02	5,925	8.31	5,066	6.43
Словения	11,421	13.76	8,666	12.15	10,716	13.59
България	4,203	5.06	4,041	5.66	3,091	3.92
Холандия	10,664	12.84	12,011	16.84	15,881	20.14
Германия	2,747	3.31	3,029	4.25	1,667	2.11
Финландия	3,413	4.11	3,584	5.02	5,031	6.38
Швеция	30	0.04	29	0.04	15	0.02
Естония	227	0.27	220	0.31	342	0.43
Италия	1,297	1.56	1,790	2.51	1,881	2.39
Чехия	366	0.44	238	0.33	241	0.31
Полша	34	0.04	531	0.74	705	0.89
Турция	450	0.54	142	0.20	0	0.00
Румъния	8	0.01	19	0.03	40	0.05
Испания	0	0.00	0	0.00	9	0.01
Белгия	0	0.00	0	0.00	16	0.02
Други	1	0.00	1	0.00	2	0.00
Общо	83,028	100.00	71,339	100.00	78,836	100.00

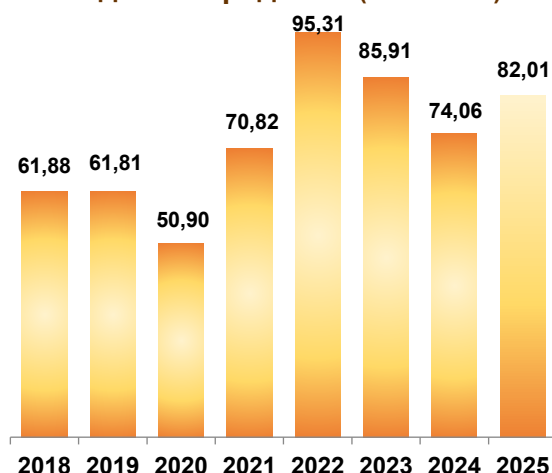
В контекста на продължаващите и динамично протичащи геополитически процеси, предизвикващи сътресения глобалната икономика, прогнозите на нашите партньори от Европа и света на този етап остават резервирани. Новият военен конфликт в Близкия Изток между САЩ/Израел и Иран от края на м. февруари 2026 г. очертава сериозни изпитания за европейската и глобалната икономика. Основните негативни ефекти включват сериозно повишаване на цените на енергийните суровини, нарушения в логистиката и веригите на доставки. Цените на суровия петрол (Brent) се повишиха с 10-13 % до около \$82-\$84 за барел през първата седмица от конфликта, а през втората надхвърлиха психологическата граница от \$100 за барел. При затваряне на Ормузкия проток (през който преминава над 1/3 от глобалния експорт на петрол и втечен природен газ) прогнозите сочат скок на цените над \$130 за барел. Предвид факта, че Европа е особено уязвима относно цените на природния газ, които вече отбелязаха значителен ръст, европейският и българският производствен сектор е изправен пред нови трудности, след като вече понася тежестта на по-високите разходи за енергия в сравнение с производителите в САЩ и Китай. Разходите за транспорт и застраховки на товари се увеличават сериозно поради повишения риск в региона, който би могъл да доведе и до спиране на производството в ключови сектори поради липса на енергийни ресурси и суровини.

Предприятието е силно обвързано с европейския пазар и всяка негова флукутация би се отразила както на българското машиностроене, така и в частност на ХЕС АД.

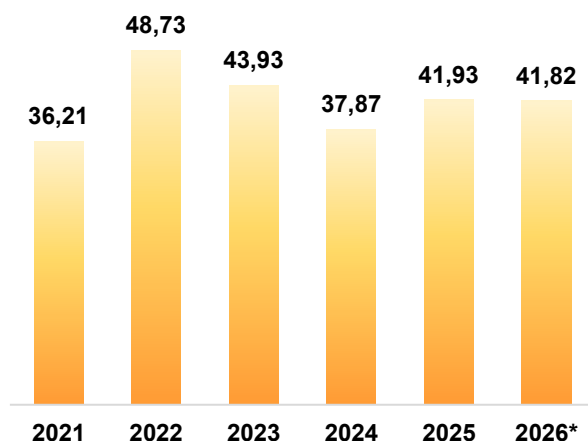
Брутната печалба за 2025 година е 5.5 млн. лв. (2,8 млн. евро) и отчита повишение от 22.51 % спрямо брутната печалба в размер на 4.49 млн. лв. (2,3 млн. евро) за предходната финансова година и ръст спрямо брутната печалба за 2023 г. от 19.79 %. През 2023 година пазара премина към съществено влошаване, конкуренцията се изостри, а социалните фактори бяха силно подтиквани от политически решения, а през 2024 година тази тенденция се засили и доведе до намаляването на обема на поръчките от нашите клиенти и партньори. През отчетната 2025 г., въпреки продължаващото негативно въздействие на многобройните рискови фактори, дружеството отчете значителен ръст на

продажбите и печалбата спрямо предходната година, а съхраняването на оперативните способности на Дружеството в тези динамични условия обуславя отчетеният финансов резултат.

Годишни продажби (млн. BGN)



Годишни продажби (млн. EUR) и прогноза за 2026 година



* прогноза

РАЗХОДИ

Общите разходи за дейността през 2025 г. са в размер на 76 732 хил. лева (39 232 хил. евро) и отчитат повишение от 9.71 % спрямо отчетените разходи в размер на 69 942 хил. лева за 2024 година.

Оперативните разходи – за материали, външни услуги, възнаграждения и амортизации имат най-голям дял в размера на разходите.

Разпределение на съществените разходи по икономически елементи

Разходи	2023 г.		2024 г.		2025 г.	
	хил. лева	отн. дял	хил. лева	отн. дял	хил. лева	отн. дял
1. Разходи за материали	47 501	58.25	38 096	54.47	41 190	53.68
2. Разходи за външни услуги	9 236	11.33	8 570	12.25	9 139	11.91
3. Разходи за амортизации	3 705	4.54	4 220	6.03	4 529	5.90
4. Разходи за възнаграждения	15 549	19.07	14 172	20.26	16 135	21.03
5. Разходи за осигуровки	2 924	3.59	2 688	3.84	3 067	4.00
6. Други разходи	2 121	2.60	1 929	2.76	2 215	2.89
Оперативни разходи	81 036	99.38	69 675	99.62	76 275	99.40
7. Финансови разходи	509	0.62	266	0.38	457	0.60
Общо разходи за дейността	81 545	100.00	69 941	100.00	76 732	100.00

От най-съществено значение за формиране на разходите за материали са следните: стоманени тръби, кръгли стомани, чугуни, уплътнители, за които съществува достатъчно производство в международен план.

Металите са основен компонент и с най-голям дял при формиране на структурата на разходите за влягане в основното производство. Размерът на този дял е относително стабилен, с минимално намаление през 2025 година спрямо 2024 година. Очаква се през 2026 година той да остане на достигнатото към момента ниво.

През цялата 2025 година пазара на стомани остана относително стабилен, без проблеми по отношение ритъма на доставките и слабо изразена тенденция за намаление на цените. Високите цени на енергоносителите в комбинация с покачващите се разходи за труд, тласкаше производителите на стоманени изделия да търсят по-високи ценови нива. Несигурността пред потребителите на стомани и крехкото търсене на пазара охлаждаше тези претенции. На фона на нарастващ излишък в световното производство на стомана и намаляващи цени, през 2026 г. европейските потребители за пореден път ще бъдат изправени пред парадоксална, влошаваща конкурентността ситуация на ръст на цените, поради административно въвеждани мерки: намаляване на квотите за внос от трети страни в едно с увеличаване на митото за количества над квотата; и въвеждане на т.нар. „въглероден данък“ (СВАМ).

През 2025 година разходите за материали са с най-голям относителен дял в общите разходи на дружеството, следвани от разходите за персонал и разходите за външни услуги. Повишението в стойността разходите за 2025 г. се дължи на повижение на разходите във всички направления, относими към дейността на компанията.

С оглед изразената цикличност на бизнес и очакванията на основните ни клиенти в контекста на продължаващия военен конфликт в Украйна, новия военен конфликт в Близкия Изток, напрежението относно търговските политики на водещите глобални икономики, както и произтичащите от това несигурности и кризи в национален, европейски и световен план, предвиждаме през 2026 година година дружеството да отчете приходи от продажби близки до тези от 2025 година.

Към датата на изготвяне на доклада ХЕС АД има сключени договорености на годишна база за доставка на основни за производството на хидравлични цилиндри материали, както следва:

- На стоманени тръби: Макс Метал ЕООД, Ceruti S.p.A - Италия;
- На кръгли и листови стомани: Металтранс ООД, Макс Метал ЕООД, Нимет - Румъния, Филипекс АД, Палфингер – България ЕООД;
- На химикали и масла: Дикси ООД, Финтех ООД, Камида Ойл ЕООД, ДТЛ-Трейдинг ЕООД, Лукойл Лубрикантс Ийст Юрп С.Р.Л.;
- На уплътнители: Трелеборг Сийлинг Солюшънс България ЕООД, Freudenberg Simrit Germany GmbH, Hennli & Zeibich - Австрия, Данко Индустри ООД-София.

Отношенията с горепосочените доставчици и потребители не са в резултат на зависимост, а на утвърдени търговски взаимоотношения и на взаимна финансова изгода.

3. Рискови фактори за дейността

Дейността на ХЕС 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.

Факторите от вътрешен характер, влияещи върху разходите на дружеството са следните:

- Затрудненото планиране на потребностите поради несигурността и неритмичността в плановете за доставки и разминаването с реалните поръчки от основни клиенти на дружеството, което не позволява оптимизиране на разходите по доставки на материали и води до блокиране на голям ресурс – материали на склад, производствен капацитет и човешки ресурс.
- Образователната система в региона, а и в страната като цяло, предоставя кадри с все по-ниско ниво на знания и умения. Поради това се налага по-дълъг и труден процес на вътрешно-фирмено обучение на всички новонаети работници.

- Настоящите, а и новите клиенти на дружеството прилагат все по-нови технологии в своите продукти, което изисква съответстващо ниво на качество, непрекъснато повишение на квалификацията на персонала, подобряване или подновяване на използваната технологична екипировка.

- Разширяване на развойната дейност за усъвършенстване на съществуващите или усвояване на нови технологични процеси.

Управлението на риска в рамките на ХЕС АД е реализирано системно чрез следните организационни механизми:

- управление на извънредните събития с оперативен характер, включващо стъпките по установяване, регистриране, овладяване на верижните поражения и предприемане на мерки по тяхното преодоляване;

- управление на организационното интегриране на средата чрез Специализиран съвет, създаден ведно с взаимодействащи структури, вкл. по управление на проекти и управление на човешките ресурси.

Систематичните рискове 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. Основните систематични рискове за дружеството са:

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 флуктуация 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.

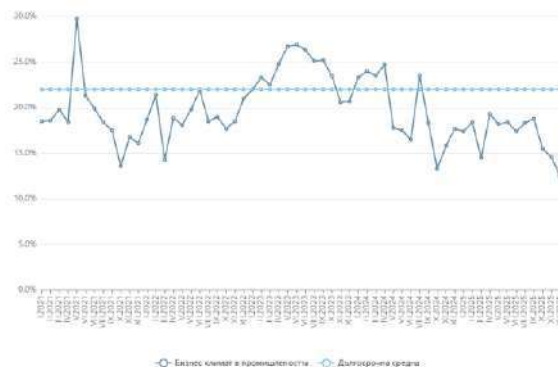
Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 г., експертите очакват средният годишен растеж на реалния БВП в еврозоната да бъде 1.4 % през 2025 г., 1.2 % през 2026 г., 1.4 % през 2027 г. и 1.4 % през 2028 г. Спрямо прогнозите от септември 2025 г. растежът на БВП е ревизиран в посока нагоре за 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.

По данни на НСИ през декември 2025 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 3.1 пункта в сравнение с предходния месец (от 16.1% на 13.0%), като намаление на показателя е регистрирано във всички наблюдавани сектори - промишленост, строителство, търговия на дребно и услуги. 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. Производствената активност се оценява като намалена, докато очакванията за дейността през следващите три месеца са по-благоприятни. Несигурната

икономическа среда, недостигът на работна сила и недостатъчно търсене от чужбина и от страната продължават да бъдат основните пречки за развитието на бизнеса.

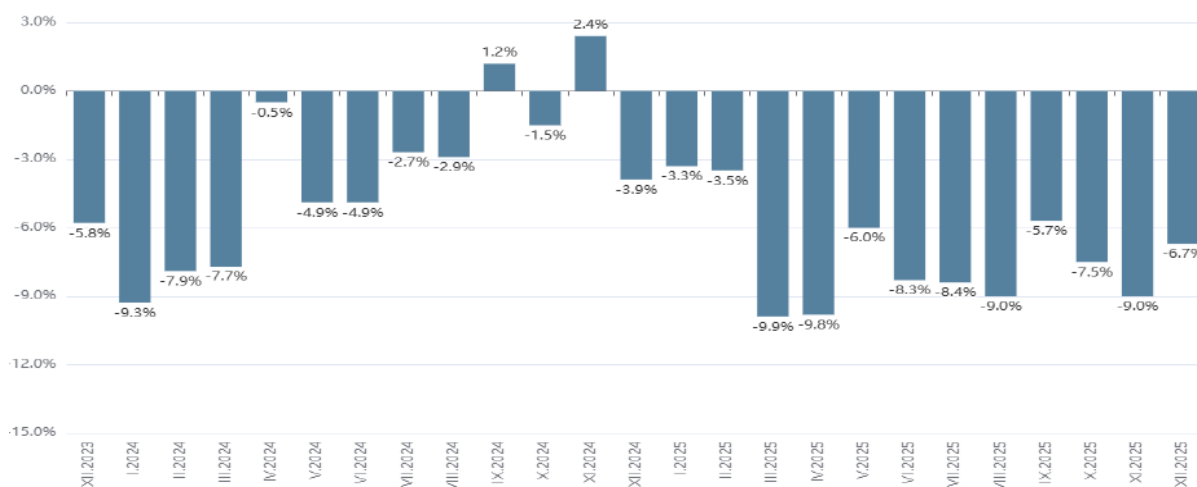
Бизнес климат в промишлеността



Източник: НСИ

На този фон в България, по предварителни и сезонно изгладени данни на НСИ през декември 2025 година индексът на промишленото производство се повишава с 0.3 % спрямо предходния месец, но в сравнение с декември 2024 г. е регистрирано намаление с 6.7 % на календарно изгладения индекс на промишленото производство. На годишна база спад на промишленото производство е регистриран в добивната промишленост - с 22.3%, при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 14.1%, и в преработващата промишленост - с 1.4 %.

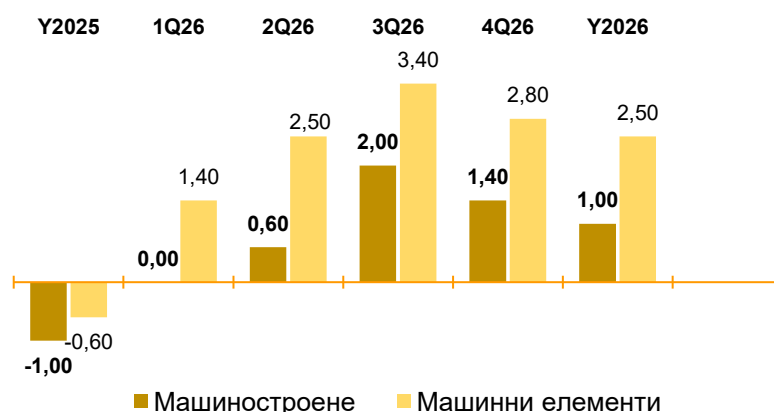
Изменение на индекса на промишленото производство спрямо съответния месец на предходната година (календарно изгладен)



Източник: НСИ

По данни от доклада на EUROFER Перспективи за икономиката и пазара на стомана – Q4, 2025 г. (данните са публикувани преди ескалацията на военния конфликт САЩ/Израел и Иран) промишленото производство в ЕС е отчело признаци на слабост през цялата 2024 г. и до последните месечни данни за 2025 г. Тази тенденция се е запазила в повечето отделни европейски икономики почти до края на 2025 г. Последните налични месечни данни показват, че индустриалното производство в Испания и Франция се е върнало до нивото си отпреди пандемията, но това все още не е така за Германия и Италия. Очаква се индустриалното производство да остане повлияно от комбинация от фактори, които включват несигурността, произтичаща от ескалиращото търговско напрежение, свързано с тарифната политика на САЩ, продължаващите конфликти и геополитическото напрежение, инфлацията и лихвените проценти, както и на цените на енергията, които все още не са напълно предвидими. След пореден спад през 2024 г. (-2.2 %), очакванията на EUROFER за 2025 г. са да бъде отчетен почти плосък растеж (+0,3 %, ревизирано нагоре от +0,1%), преди да се постигне слаб растеж през 2026 г. (+1.4 %).

Прогноза на EUROFER за секторите машиностроене и машинни елементи (Е-28, на годишна база)



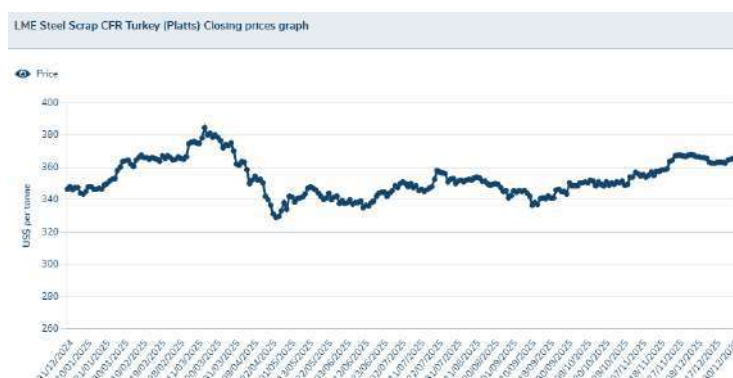
Продължаващата несигурност към края на 2025 година относно тенденцията на развитие на икономиката е изразена и в PMI-индекса при производителите като данните за месец декември 2025 г. показват, че за еврозоната той е спаднал до стойност от 48,8 пункта спрямо 49,6 пункта през ноември, отбелязвайки най-бързия 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. 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 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 %.

Преди ескалацията на новия военен конфликт в Близкия Изток, през февруари 2026 г., производственият PMI на еврозоната достигна 50.8 пункта – най-високото му ниво от юни 2022 г., сигнализирайки за първата експанзия в сектора от близо две години. Индексът отчете ръст и премина границата от 50 пункта и за част от водещите европейски икономики, включително Германия, но към средата на март 2026 г. задълбочаването на конфликта оказва негативен натиск върху производствения сектор в Европа, прекъсвайки периода на възстановяване, наблюдаван в началото на годината, а икономисти изказват опасения за рецесия.

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](#)

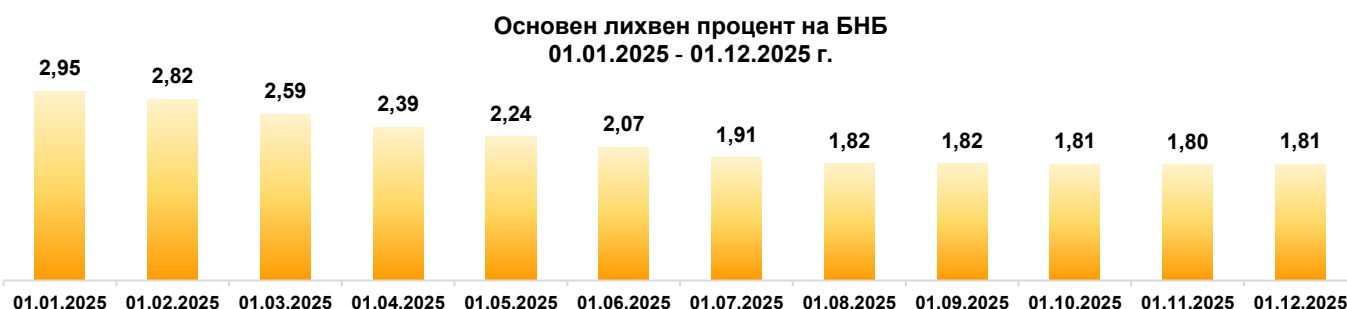
Лихвен риск, свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на дружеството. През отчетното тримесечие на 2022 г. основният лихвен процент на БНБ е 0 % и остана без промяна.

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.



Източник: БНБ

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

През 2025 г. инфлационният натиск постепенно отслабва, но остава над целевите равнища на централните банки. Средната инфлация в страните от ОИСР се очаква да бъде около 4.2 %, като различията между регионите остават съществени. Световната търговска организация отчита умерено възстановяване на международната търговия със стоки, като прогнозира растеж от около 2.4 % за 2025

г., като основни двигатели са развиващите се пазари в Азия и Африка, докато трансатлантическите потоци между Европа и Северна Америка остават нестабилни.

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 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 30 януари 2026 г. около 75 % от левове в наличност са изтеглени от обращение.

Предвид експортната ориентираност на дружеството, промените в стойностите на валутите оказват определен ефект и са рисков фактор за дейността им. Валутните курсове влияят върху приходите от продажби в чужбина и разходите по доставки на суровини от внос, основната част от продажбите и доставките от внос са договорени в евро, поради което влиянието на този риск върху дейността е значително намалено. едини към еврозоната от 1 януари 2026 година.

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 този доклад, 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., с по-висок БВП от прогнозите, но с висока инфлация, слаби приходи, раздути текущи разходи и неизпълнени инвестиции. Фискалният съвет на България вижда това като сигнал за липса на дисциплина и настоява за по-сериозни реформи, вместо „иновации“, които само отлагат проблемите, се казва в резюмето на анализ на Съвета за реалното изпълнение на бюджета за 2025 г., публикуван на 13.02.2026 г. Според Съвета прогнозите в бюджета за 2025 г. са били нереалистични и оптимистични, а „фискални трикове“ като 100 % дивидент от държавни фирми, авансов данък от банки, капитализиране на Българската банка за развитие вместо бюджетни разходи заобикалят правилата и създават дългосрочни проблеми. От Съвета посочват още, че текущите разходи (особено заплати) подкопават устойчивостта, като според тях при добър растеж дефицитът трябваше да е максимум 0.8 процента от БВП. Фискалният съвет за пореден път апелира за структурни реформи - ограничаване на текущи разходи, административна реформа, за справяне с натиска от отбрана, пенсии, здравеопазване и демография, като добавят, че в противен случай има риск от по-високи данъци или дълг.

Същевременно 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. В проекта беше предвидено двукратно повишаване на данъка върху дивидента и увеличение на осигурителните вноски за фонд „Пенсии“ с 2 процентни пункта (което води до над 10% ръст на разхода за осигурителни вноски за фонд „Пенсии“), в резултат на което от заетите в реалния сектор ежегодно биха се изземвали 1,4 млрд. лева още през 2026 г., като тази сума би растяла прогресивно, за да се финансират неефективни разходи в бюджетната сфера, включително ново двуцифрено увеличение на възнагражденията в секторите

„Сигурност и отбрана“ и „Висше образование“. Водещи икономисти, включително Фискалният съвет 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 следващо място, според данни, публикувани на 10.02.2026 г., в годишния индекс за възприятие на корупцията на международната организация Transparency International за 2025 г. България бележи най-лошия си резултат от 2012 г., заемайки 84-то място от 182 държави с едва 40 от 100 точки и е най-зле представящата се членка на ЕС на ред с Унгария. Според доклада на Transparency International само за последните две години резултатът на България се влошава с пет точки. Липсата на напредък по ключови реформи, неизпълнените международни препоръки и неефективното прилагане на антикорупционното законодателство поставят страната в неблагоприятна позиция както в ЕС, така и в процеса на присъединяване към Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

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.

Не на последно място, 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 поставя европейския, а оттам и българския бизнес в по-неблагоприятна конкурентна позиция. На европейско ниво, ценовите диспропорции в Югоизточна Европа имат устойчив характер, като за цялата 2024 разликата с Централна Европа достига 30 %, а в отделни месеци надхвърля 50 %. Това състояние продължава и понастоящем, а войната в Украйна, както и разрушената ѝ енергийна инфраструктура, но и ограничените междусистемни връзки по границите на Унгария и Хърватия, са предпоставки дисбалансите да се проявяват още дълго време. Преодоляването на тези дисбаланси налага въвеждането на допълнителни национални регулации за адекватна защита на вътрешните потребители. В отговор на тази потребност, предложената от Министерски съвет Програма за компенсиране на разходите за електрическа енергия е предвидено да се прилага за небитовите крайни клиенти само когато среднопретеглената цена за базов товар на сегмента „Ден напред“ на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД за съответния шестмесечен период (от 01.07.2025 г. до 31.12.2025 г. и от 01.01.2026-30.06.2026 г.) е над 240 лева/MWh. По изчисления на Асоциация на индустриалния капитал в България, това на практика означава, че реално програмата не предвижда компенсации за небитовите потребители на електрическа енергия, тъй като среднопретеглена шестмесечна цена за първия период е под 206 лв./MWh, а за следващия шестмесечен период януари-юни 2026 г. очакванията са тя да бъде под 200 лв./MWh.

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 не постигането 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.

Регулаторен риск, включително повишаване на фокуса върху устойчивостта

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 пречат икономическия растеж.

На този фон изследване на консултантската компания EY за привлекателността на Европа за инвеститорите през 2024 г., публикувано на 17.07.2025 г., сочи спад на преките чуждестранни инвестиции в Европа с 5 % и свиване на работните места с 16 %, а 45 % от анкетираните компании казват, че подходът на Европа към правилата и изискванията намалява привлекателността ѝ като инвестиционна дестинация и че оптимизирането на регулациите и хармонизирането на подходите между държавите членки може да бъде от съществено значение за увеличаване на инвестиционната привлекателност на Европа. Проучването също така установява, че 37 % от компаниите са отложили, отменили или намалили инвестиционните си планове, заради високите цени на електроенергията, сложните регулаторни изисквания и геополитическото напрежение. Базирайки се на мнението на бизнес лидерите от 45 държави, EY предлага план от 12 колективни стъпки за възвръщане интереса на инвеститорите към Европа, които включват намаляване на цените на енергията и увеличаване на енергийната независимост като основен приоритет; оптимизиране на регулациите и хармонизиране на подходите между държавите членки; намаляване корпоративните данъчни ставки и предсказуемост на данъчна среда; нова търговска стратегия; защитата на критични индустрии; ускоряване прехода към нисковъглеродна енергия и опростяване достъпа до програми за декарбонизация; стимулиране на инвестициите в иновации, включително изкуствен интелект и чиста енергия и др.

Данните от публикувания първи мониторингов доклад за изпълнение на Антверпенската декларация от 2024 г. също очертават сериозни структурни проблеми в Европа: 83 % от показателите за конкурентоспособност показват стагнация или спад, докато цените на енергията са значително по-високи от тези в други водещи икономики; за последните три години делът на фирмите, които посочват регулациите като основна пречка пред инвестициите, е нараснал с 42 %; ЕС е напълно зависим от внос за повече от половината критични суровини; вътрешните бариери в единния пазар създават разходи, еквивалентни на мита от около 65 % за стоки и до 100 % за услуги; иновациите изостават с 20 процентни пункта спрямо Китай и с 15 спрямо САЩ.

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.

Екологични рискове

Риск, свързан с климатичните промени

Климатичните промени биха могли да засегнат неблагоприятно дейността на дружеството пряко и косвено. Преките рискове се свързват с природни бедствия или трайна промяна на бизнес средата, причинени от промяната в климата, които биха могли да доведат до застрашаване здравето и живота на заетите в дружеството лица и потребителите на произвежданите продукти, както и до разрушаване на инфраструктура, свързана с дейността. Подобно неблагоприятно отражение в следствие на климатични промени би могло да наложи извършване на допълнителни разходи за справяне с проблемите, в допълнение към устойчиво извършваните инвестиции в енергийна ефективност.

Към косвените ефекти от промените в климата могат да се причислят резки промени в цените на енергоносителите и други суровини, които да доведат до затруднения в търсенето и предлагането или до промяна в стандартите, на които следва да отговарят продукти, произвеждани от ХЕС АД. Климатичните промени могат да доведат и до промяна на регулаторната рамка в посока налагане на прекомерни и неадекватни изисквания по отношение на производствените процеси, което да доведе до увеличаване на оперативните разходи или да доведе до загуба, ако дружеството не е в състояние да отговори на новите изисквания.

На този етап влиянието на климатичните промени върху дейността на ХЕС АД се оценява като слабо в краткосрочен план.

Екологични рискове, произтичащи от дейността

Прилагането на система за управление на околната среда осигурява непрекъснат процес по минимизиране на риска от замърсяване и други неблагоприятни въздействия върху околната среда, ефективно използване на ресурсите и повишаване на рентабилността от дейността на ХЕС АД.

Рисковете, които биха могли да доведат до неблагоприятно въздействие върху околната среда в резултат от дейността на предприятието са свързани със замърсяване на водата от отпадните води използвани в производствения процес при инцидентен разлив на химикали или замърсяване на въздуха, чрез инцидентно изпускане на вредни емисии.

Тези рискове са минимални, но въпреки това ХЕС АД има разработени механизми за ранно предупреждаване и планове за реагиране при екологичен инцидент. Готовността за незабавна реакция по отношение на събития с потенциални неблагоприятни въздействия върху околната среда подлежи на постоянен мониторинг.

Несистематични (микроикономически) рискове представляват частта от общия инвестиционен риск и могат да бъдат разделени на две групи: отраслов риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификата 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.

Рискове, свързани с получаване на приходи. Рисковете относно 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 рисковете се разчита на вътрешнофирмената способност за ефективно прогнозиране и планиране, както и поддържането на стабилни взаимоотношения с клиенти. Основният икономически субект – Палфингер Груп определя значителен процент от продажбите на дружеството, като неговото успешно пазарно присъствие предопределя стабилитета на продажбите на ХЕС АД.

Рискове, свързани с получаване на печалба. Пазарния риск се проявява в по-бързото спадане на приходите от продажби, в сравнение с темпа на намаляване на разходите.

Оперативни рискове. Основните оперативни рискове са свързани с:

- възприети практики на оперативно управление, като постепенно се преодолява недостигът на управленски умения чрез повишаване на познавателното ниво на средния управленски персонал. Особено внимание се обръща на обучението и квалификацията на инженерния състав;

Пазарите за нашите продукти са силно конкурентни по отношение на ценообразуване, качество, време за изработване и доставка, както и условия на финансиране. Ние непрекъснато следим и анализираме информацията относно пазарните тенденции, тези в индустрията и нашите конкуренти, за да можем да предвидим неблагоприятни промени в конкурентната среда, вместо просто да реагираме на такива промени.

- недостиг на действително квалифицирана работна ръка. Дефицит на пазара на труда в региона по отношение на някои специфични професии – заварчици, оператори на CNC машини, настройчици, фрезисти. Противодействието срещу тази негативна тенденция е в прилагането на програми за вътрешно – фирмено обучение и повишаване на квалификацията.

Предвид негативната демографска тенденция в страната, липсата на държавна политика, облекчаваща трудовата имиграция и съгласувана с бизнеса методология за планиране и обучение на кадрите, недостигът на човешки ресурс продължава да бъде един от основните рискове пред всеки бизнес в България, с нарастващо негативно влияние.

Спецификата в основната дейност на ХЕС АД, както и прилагането на различни видове технологични дейности изискват добре подготвени, висококвалифицирани специалисти, които да осъществяват прецизно и отговорно всички операции и да боравят свободно със съответните технологии. Конкуренцията за висококвалифициран персонал, като специалисти и експерти в техническите области, остава интензивна в индустрията и региона, в които оперира ХЕС АД. Безпрецедентното и безпочвено увеличение на заплатите в държавния сектор допълнително влошава и напълно изкривява пазара на труда.

4. Очаквани рискове и несигурности през 2026 година

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 ескалацията 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. Ескалацията 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. Политиките за насърчаване на стабилността и устойчиво повишаване на средносрочните перспективи за растеж изискват поставяне на силен акцент върху възстановяването на фискалните буфери, запазването на

ценовата и финансовата стабилност, намаляването на несигурността и осъществяването на структурни реформи без по-нататъшно забавяне, подчертава МВФ.

По данни на НСИ през февруари 2026 година съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се покачва с 0.8 пункта (от 15.5 % на 16.3 %) в резултат на позитивните оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Мненията им относно настоящата производствена активност обаче са по-резервирани, но прогнозите им за дейността през следващите три месеца са благоприятни. Основните пречки за развитието на бизнеса продължават да бъдат несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила, посочени съответно от 45.7 и 34.5% от предприятията.

По данни на НСИ през януари 2026 година индексът на промишленото производство намалява с 2.6 % спрямо предходния месец, а в сравнение с януари 2025 г. е регистрирано намаление с 8.6 % на календарно изгладения индекс на промишленото производство. На годишна база спад на промишленото производство е отчетен в добивната промишленост - с 23.2 %, при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 18.6 %, и в преработващата промишленост - с 5.3 %. След като повече от две години индексът показва отрицателни стойности на годишна база с отчетени ръстове единствено през септември и ноември 2024 г., вече четиринадесет поредни месеца и за 35-ти от последните 37 месеца индексът на промишленото производство в България продължава да отчита тенденцията на спад.

По данни на НСИ, общият индекс на цените на производител през януари 2026 г. е с 11.3 % над нивото от януари 2025 година. Ръст на цените е регистриран в добивната промишленост - с 50.0 %, при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - със 7.2 %, както и в преработващата промишленост - с 5.9 %.

Същевременно новият военен конфликт в Близкия Изток между САЩ/Израел и Иран от края на м. февруари 2026 г. очертава сериозни изпитания за европейската и глобалната икономика. Основните негативни ефекти включват сериозно повишаване на цените на енергийните суровини, нарушения в логистиката и веригите на доставки. Цените на суровия петрол (Brent) се повишиха с 10-13 % до около \$82-\$84 за барел през първата седмица от конфликта, а през втората надхвърлиха психологическата граница от \$100 за барел. При затваряне на Ормузкия проток (през който преминава над 1/3 от глобалния експорт на петрол и втечен природен газ) прогнозите сочат скок на цените над \$130 за барел. Предвид факта, че Европа е особено уязвима относно цените на природния газ, които вече отбелязаха значителен ръст, европейският и българският производствен сектор е изправен пред нови трудности, след като вече понася тежестта на по-високите разходи за енергия в сравнение с производителите в САЩ и Китай. Разходите за транспорт и застраховки на товари се увеличават сериозно поради повишения риск в региона, който би могъл да доведе и до спиране на производството в ключови сектори поради липса на енергийни ресурси и суровини.

Въпреки посочените рискови фактори, в началото на 2026 г. производственият сектор в Европа показва признаци на възстановяване, но растежът е твърде крехък заради структурни икономически и геополитически трудности, от една страна, и поради интензивна конкуренция, високи енергийни регулаторни разходи и тежък глобален натиск от друга. В този контекст и предвид малко по-позитивните прогнозни очаквания на водещите клиенти и партньори на ХЕС АД, на този етап ръководството на компанията очаква през 2026 г. да отчете приходи от продажби на продукцията, близки до достигнатото през 2025 г. ниво.

ХЕС АД продължава да работи с краткосрочни заявки от страна на традиционните европейски клиенти, което вече разглеждаме като трайно установена практика. Това определено създава затруднения за предприятието. Благодарение на подобрената организация и направените инвестиции, през последните три години ХЕС АД успяваше да отговаря своевременно на нуждите на своите клиенти. Точността и гъвкавостта на изпълнение на поръчките се запазиха на много добро ниво. Качество на продуктите също продължава да отбелязва прогрес.

Факторите, които се очаква да окажат влияние върху разходите за 2026 г., дадени по-долу в реда на тяхната относителна тежест, са следните:

- Пазарните цени на суровини и материали за производство.

- Новите административни мерки за ограничаване на вноса на стомана: квоти, мита и въглероден данък.
- Регионалната пазарна цена на работната сила.
- Цените на енергийните ресурси.
- Развитието на геополитическите конфликти и търговското напрежение между САЩ и търговските им партньори, включително Европа.

Предвид продължаването на конфликтите в Украйна и Близкия Изток, към датата на изготвяне на настоящия доклад оценяваме рисковете, свързани с осигуряване на доставките на материали, както и с реализацията на готова продукция към партньори, свързани със засегнатите региони като силно повишени. Наред със заплахата за европейската и регионална стабилност, ситуацията поставя под допълнителен риск доставките на енергийни ресурси и други суровини. Разширяването на конфликтите, както и възникването на нови такива би имало значително влияние върху пазарната среда.

Предвид експортната си ориентираност, предприятието е силно обвързано с европейския пазар и всяка негова флукутация би се отразила на дейността на ХЕС АД.

На фона на описаните рискове, ръководството на дружеството отчита висока несигурност по отношение на глобалната икономическа и геополитическа перспективи, които се влошиха значително през последните няколко години поради многобройни фактори, всички от които може да продължат да се засилват.

II. Анализ на финансови и нефинансови основни показатели

1. Финансови показатели

Показатели за ликвидност

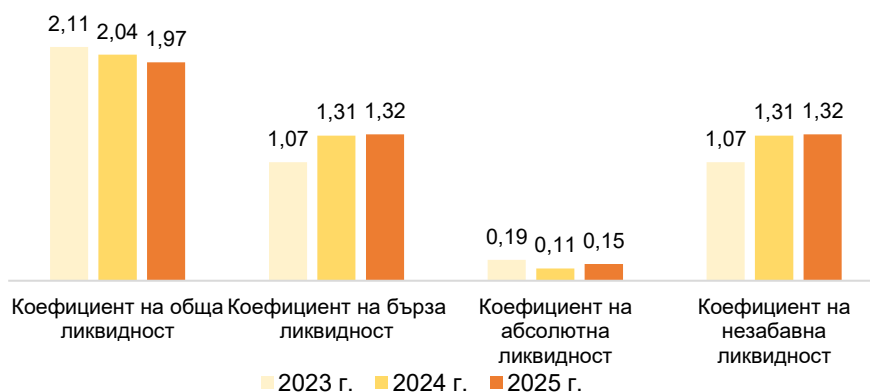
Показателите за ликвидност изразяват способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи, в които не се включват разходите за бъдещи периоди. Показателите за ликвидност се определят като коефициенти, при изчислението на които се съпоставят активи и задължения.

Коефициент на обща ликвидност

Коефициентът за обща ликвидност се счита за универсален и представя съотношението между текущите активи и текущите пасиви. Оптималните стойности на този коефициент са над 1 - 1.5.

Към 31.12.2025 г. стойността на коефициента за обща ликвидност на ХЕС АД е 1.97 и отчита незначително понижение в сравнение със стойността, отчетена за 2024 г., което се дължи на повишия ръст на текущите пасиви с 22.21 %, спрямо ръста на текущите активи за целите на изчисляване на коефициента с 18.35 %.

Показатели за ликвидност



Коефициент на бърза ликвидност

Коефициентът на бърза ликвидност представя съотношението между текущите активи минус материалните запаси към текущите пасиви. Стойността на коефициента за бърза ликвидност на ХЕС АД към 31.12.2025 г. е 1.32 и отчита незначителен ръст спрямо предходната 2024г.- 1.31 Няма съществено изменение поради запазване на пропорцията на текущите активи и на текущите пасиви.

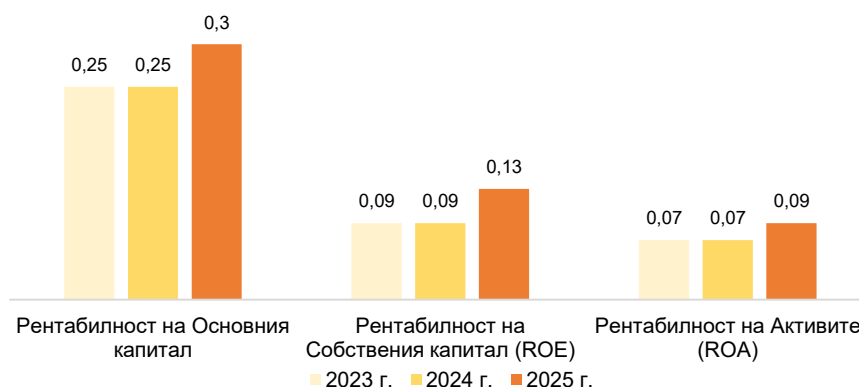
Коефициент на абсолютна ликвидност

Коефициентът на абсолютна ликвидност се изчислява като съотношение на паричните средства и текущите пасиви и изразява способността на дружеството да посреща краткосрочните си задължения с наличните си парични средства. Стойността на коефициента на абсолютна ликвидност към 31.12.2025 г. е 0.15 като бележи ръст спрямо предходната 2024 година – 0.11 и се дължи на ръста на стойността на паричните средства с 65.43 % спрямо ръст на текущите пасиви за целите на изчисляване на коефициента от 22.21 %.

Коефициент на незабавна ликвидност

Коефициентът на незабавна ликвидност изразява съотношението между краткосрочните вземания и паричните средства спрямо текущите пасиви на дружеството. Към 31.12.2025 г. стойността на коефициента за незабавна ликвидност на ХЕС АД е 1.32 и запазва стойността от предходната 2024г.- 1.31, което се дължи запазване на съотношението на текущите активи и текущите пасиви.

Показатели за рентабилност



Рентабилност на основния капитал

Към 31.12.2025 г. коефициентът на рентабилност на основния капитал е на стойност 0.30 и бележи ръст от 20% спрямо нивото от предходната финансова година-2024 когато е бил 0.25 , което се дължи на ръста на финансовия резултат преди облагане с данъци с 22.51 % спрямо 2024 г., при липса на промяна в основния капитал.

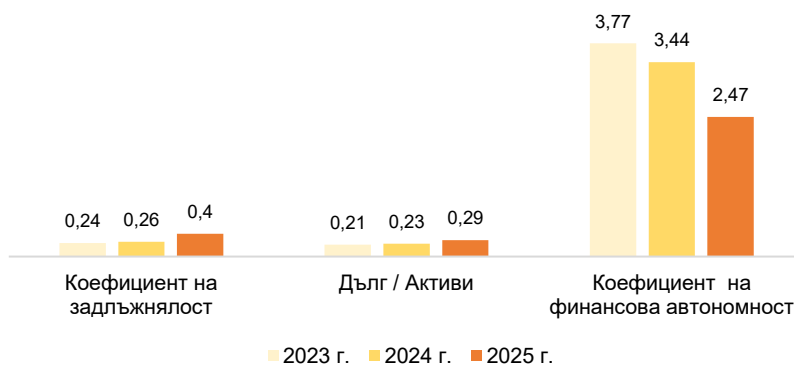
Рентабилност на собствения капитал (ROE)

Към 31.12.2025 г. коефициентът на рентабилност на собствения капитал нараства на 0.13 спрямо 2024г. - 0.09, което се дължи на ръста на финансовия резултат преди облагане с данъци и на намалението на стойността на собствения капитал на дружеството.

Рентабилност на активите (ROA)

Стойността на коефициента на рентабилност на активите към 31.12.2025 г. е 0.09 и бележи лек ръст спрямо нивото си от предходната година – 0.07 поради ръста на печалбата и спад на стойността на активите.

Показатели за задлъжнялост



Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задлъжнялост са своеобразна гаранция, както за инвеститорите /кредиторите/, така и за самите собственици, относно способността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения.

Коефициент на финансова автономност

Коефициентът на финансова автономност показва какъв процент от общата сума на пасивите е собствения капитал на дружеството. Към 31.12.2025 г. коефициентът на финансова автономност на стойност 2.47 отбелязва понижение спрямо стойността му за 2024, което се дължи на намалението на собствения капитал с -20.35 % и ръст на пасивите с 10.78%.

Коефициент на задлъжнялост

Коефициентът на задлъжнялост изразява съотношението между дълга и собствения капитал на дружеството. Стойността на коефициента към 31.12.2025 г. е 0.40 и бележи увеличение с 53% спрямо стойността му към 31.12.2024 г., което се дължи на спад на собствения капитал със -20.35 %.

Съотношение дълг към обща сума на активите

Съотношението Дълг/Активи показва каква част от активите се финансира чрез дълг. Към 31.12.2025 г. стойността на съотношението Дълг/Активи е 0.29 и отчитаме увеличение спрямо предходната година поради ръст на дълга със 10.78 % и намаление на сумата на активите с -13.37 %.

2. Анализ на нефинансовата информация

2.1. Информация по въпроси, свързани с екологията

ХЕС АД развива своята дейност, съобразявайки се с изискванията на законите за опазване на околната среда в Република България. Дружеството е разработило и последователно прилага екологична политика свързана с контрол и съблюдаване спазването на нормативно определените нива на параметрите на пречистените въздух и води, които са били използвани за индустриални нужди. През 2024 година е извършена преквалификация на Дружеството по чл. 103 от Закона за опазване на околната среда, като квалификацията е променена от предприятие с нисък рисков потенциал в предприятие без рисков потенциал.

Основните политики на дружеството са насочени към спазване на екологичните норми и стандарти за осъществяваната производствена дейност, към намаляване на вредните емисии от потреблението на електрическа енергия посредством изграждане и въвеждане в експлоатация на фотоволтаични системи за генериране на енергия за собствени нужди и към прилагане на други мерки за енергийна ефективност.

По отношение на всички нови проекти и инвестиции на ХЕС АД включително при закупуване на ново техническо оборудване се прави предварителна оценка за въздействието върху околната среда.

Политиката на ХЕС АД налага периодичен преглед на въздействието върху околната среда от използването на енергия като са основно насочени към:

- намаляване потреблението на енергия от конвенционални източници;

- увеличаване на енергийната ефективност;
- използване на по-малко замърсяващите горива;
- внедряване на възобновяемите енергийни технологии.

От 2005 г. ХЕС АД поддържа и развива внедрената система за управление на качеството спрямо изискванията на международния стандарт ISO 9001-2015 от TÜV Rheinland във всички свои дейности и звена, с цел повишаване на ефикасността и качеството на работа при осигурени здравословни и безопасни условия на труд и опазване на околната среда. Ръководството и всички служители се ангажират непрекъснато да подобряват ефикасността на тази система.

Всяка година в ХЕС АД се приема и изпълнява конкретна програма за вътрешен мониторинг по околна среда, обхващаща всички звена и процеси. В Програмата за обучение на персонала всяка година се включват обучения по околна среда и по безопасно съхранение и работа с опасни химични вещества и смеси.

Ежегодно в бизнес плана на ХЕС АД се залагат и изпълняват конкретни програми за технологично обновление, въвеждане на нови машини, съоръжения и технологии, намаляващи вредното въздействие върху околната среда. Ръководството на компанията ще продължи практическите стъпки за намаляване на разходите на природни ресурси, свързани както с намаляване вредното въздействие върху околната среда, така също и с намаляването на финансовите разходи за енергийни ресурси.

С цел превенция и ограничаване въздействието на дейността върху атмосферния въздух е разработен план за управление на разтворителите, който е утвърден от РИОСВ – Ст. Загора. Периодично се сменят филтрите за въздух и се проверява технологичното оборудване. Регулярно се извършва мониторинг от акредитирана лаборатория на инсталацията за нанасяне на лако-бояджийски покрития и на инсталацията за галванични покрития.

Консумацията на вода се извършва с разрешително за водовземане от подземни източници. В предприятието действа собствена пречиствателна станция за обработка на отпадни води, която се поддържа в добро техническо състояние. Осъществява се собствен мониторинг за чистотата на водата. Контрол върху качеството на отпадните води на дружеството периодично се извършва от външна, акредитирана лаборатория. Химическият анализ на контролираните параметри е в допустимите норми.

През 2023 година стартира модернизация на галваничния участък, като до края на 2024 година е завършена и пусната в експлоатация нова аспирация, включваща и съоръжение за пречистване извеждания въздух, съгласно националните и регионални норми на Република България за допустими емисии на замърсители в атмосферата с концентрация на прахови частици по малка или равна на 0.05 mg/m³. С цел намаляване водовземането от подземни източници, през 2025 година беше изградена инсталация с циркулационна вода за охлаждане на централната хидростанция. През 2026 се планира изграждането на подобна инсталация и за охлаждане на галваничните вани.

Генерираните от дейността отпадъци се съхраняват и предават на лицензирана фирма за последващо третиране.

В дружеството се прави оценка на риска като се изследват всички аспекти на работата, за да се установи какво може да причини нараняване, заболяване или вреда, както и преценка дали опасността може да бъде премахната, а ако не – какви предпазни мерки трябва да бъдат предприети за отстраняване, намаляване и контролиране на риска. Оценка на професионалния риск на всяко работно място се извършва регулярно от дружеството. Тази оценка гарантира, че всяко работно място отговаря на стандартите и нормативните изисквания, както и че не се прилага подход, който би могъл да постави определени групи заети лица в неблагоприятно положение. Политиките на дружеството относно недопускане на дискриминация се прилагат по обективен и еднакъв начин спрямо всички заети в дружеството лица.

Ежегодно се извършва одит /съгласно заповед № 254 /16.11.2021 г./ като се анализира цялостната дейност на ХЕС АД за прилагане на Системата за управление на мерките за безопасност. Разгледани и оценени са основните дейности по организацията и координацията за овладяване на рисковете, постигане на здравословна, безопасна и екологично чиста работна и околна среда, както и

за постигане на съответствие и спазване на приложимите нормативи за опазване на околната среда, свързани с въздуха, водата и отпадъците.

През 2021 година като част от инвестиционната програма на дружеството беше завършено изграждането на първата собствена фотоволтаична система с мощност 997 kW, която е въведена в експлоатация през март 2022 г. С цел повишаване на дела на чиста и възобновяема енергия генерирана за собствени нужди на дружеството, а също и за допълнително редуциране на зависимостта от конвенционалните енергоносители през 2022 - 2023 г. беше изградена втора фотоволтаична система с мощност 999 kWp, която е въведена в експлоатация през ноември 2023 година. През 2024 г. чрез двете фотоволтаични системи са задоволени общо над 21% от енергийните нужди на предприятието, а през 2025 г. този дял надхвърля 24%. Очаква се през 2026 г. той да се запази.

През 2023 година, като поредна стъпка от стратегията за устойчиво развитие на компанията, ХЕС АД кандидатства и беше одобрено от „Министерство на иновациите и растежа“ да сключи договор за финансиране по Програмата за икономическа трансформация към Националния план за възстановяване и устойчивост, процедура чрез подбор BG-RRP-3.006 „Изграждане на нови ВЕИ за собствено потребление в комбинация с локални съоръжения за съхранение на енергия в предприятията“. Съгласно проектното предложение, на покривите на производствени помещения на дружеството трябваше да бъде изградена фотоволтаична система (трета) с обща инсталирана мощност 599 kWp в комбинация със съоръжения за съхранение на енергия с капацитет 645 kWh. След сключване на договори с „Министерство на иновациите и растежа“ и с одобрен изпълнител на проекта се оказва, че процедурата за изпълнение на проекти от Програмата за икономическа трансформация към НПВУ съдържа много съществени, бюрократични спънки. Това, в съчетание с противопоставянето от страна на енергоразпределителните дружества да съдействат на подобни проекти, прави тяхното документално обезпечаване почти невъзможно. Поради това се наложи договорите с „Министерство на иновациите и растежа“ и с одобрения изпълнител да бъдат предсрочно прекратени, като ХЕС АД планира да завърши проекта изцяло за своя сметка. Очаква се той да бъде приключен до края на 2025 година.

През 2025 г. общият размер на текущите разходи на дружеството с екологична насоченост е 181 хил. лв.

2.2. Информация по въпроси, свързани със служителите

ХЕС АД има утвърдена политика по управление на човешките ресурси, която е насочена основно към подобряване на условията на труд, повишаване на квалификацията, повишаване на доходите, социална подкрепа при спазване на основните човешки права и осъществяване на други дейности, които способстват за поддържането на здравето и работоспособността на заетите лица.

През 2024 г. Съветът на директорите на дружеството прие нов Кодекс за етично и професионално поведение, който също е част от част от цялостната политика на дружеството за устойчиво развитие, и е изготвен въз основа на принципите и препоръките на следните водещи глобални споразумения:

- Световния пакт на ООН („Глобален договор“) (UN GC)
- Целите за устойчиво развитие на ООН (UN SDG)
- Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека
- Ръководните насоки на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) за

мултинационалните предприятия

- Основните конвенции на Международната организация на труда (МОТ),

които включват принципите на доброто корпоративно и социално отговорно управление като средство, допринасящо за устойчивото развитие.

ХЕС АД осигурява еднакви условия на труд и равнопоставеност на възможностите за реализация и развитие, професионално обучение и повишаване на професионалната квалификация за всички работници и служители и тяхното представяне се оценява изцяло на базата на техните квалификации, умения и постижения като се прилагат еднакви критерии при оценка на дейността им.

ХЕС АД се стреми да осигури безопасни и здравословни работни места, да насърчи грижата за здравето и благополучието на своите работници и служители, както и да предотврати свързаните с работния процес наранявания и здравословни проблеми. Въведени са и се прилагат изискванията и стандартите за безопасни и здравословни условия на труд. Дружеството преминава през задължителен одит на осигурените условия на труд съгласно изискванията на българското законодателство. Дружеството стимулира подобренията на безопасността чрез системно наблюдение, анализ и намаляване на рисковете, обучения и редовно обследване на работната среда. Всички наранявания и високорискови инциденти се разследват, за да се намерят първопричините и да се предприемат възможно най-ефективните мерки за превенция.

За всички новоназначени работници и служители дружеството организира предварителни медицински прегледи, за да се прецени дали здравословното им състояние позволява да извършват трудовите си задължения, както и да се диагностицират ранните форми на заболяванията и разкриване на рисковите фактори. Дружеството ежегодно приема и изпълнява програма за здраве и безопасност при работа.

Осигуряването на здравословни и безопасни условия на труд се извършва съобразно спецификата на провежданата дейност в отделните обекти на дружеството с цел защита на живота и здравето на работещите и пребиваващите в тях лица. Дружеството извършва регулярна оценка на професионалния риск на всяко работно място, която гарантира, че всяко работно място отговаря на стандартите и нормативните изисквания, както и че не се прилага подход, който би могъл да постави определени групи заети лица в неблагоприятно положение.

Всяка година се идентифицират и оценяват потенциалните рискове за безопасността на труда и се класифицираме по приоритет. За тази цел се използва информация за производствени аварии, докладвани инциденти, трудови злополуки, както и констатации на отдел за здравословни и безопасни условия на труд. На тази основа се разработват специфични програми за намаляване на риска във всяка дирекция или направление.

Всички заети в ХЕС АД лица по трудово правоотношение са задължително осигурени за всички рискове съгласно българското осигурително законодателство (общо заболяване, майчинство, инвалидност, поради общо заболяване, старост и смърт, трудова злополука и професионална болест и безработица).

Средно списъчния брой на персонала за 2025 г. е 494 човека.

Численост на заетия персонал по категории към 31-ви декември за последните 3 години:

Категории	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Ръководители	34	33	31
Специалисти	56	60	60
Техници и приложни специалисти	53	52	52
Помощен административен персонал	25	23	21
Работници	327	292	286
Професии, неизискващи специална квалификация	40	37	41
Общо	535	497	491

В ХЕС АД има разработена и утвърдена програма за обучение и повишаване квалификационното ниво на длъжностите в производството. Всички новоназначени работници и служители преминават през теоретично и практическо обучение в Център „Обучение и квалификация“. Прилага се политика за постоянно насърчаване на обучението и квалификацията. За работници и служители, желаещи да повишат своето образование и квалификация по професия в сферата на дейност на предприятието, то поема стойността на 50 % от семестриалните такси за съответното висше учебно заведение.

През 2025 г. за поредна година в дружеството беше прилагана, въведената през 2021 година концепция за въвеждащо обучение за най-масовите длъжности в производството като „оператор на

машини с ЦПУ“, „заварчик“, „шлосер-монтажник“. Всички работници и служители в дружеството, намиращи се в изпитателен срок на трудовото си назначение подлежат на оценяване. Оценката на индивидуалното трудово представяне се изготвя по три показателя: професионални знания и умения, изпълнение на задълженията, трудово поведение. Развитието на персонала в рамките на една и съща длъжност се осъществява чрез преминаване през квалификационни нива, определени съгласно приетите от дружеството критерии.

По-голяма част от обученията, които се провеждат в дружеството са в насока повишаване на професионалните знания и умения на работниците и служителите. За тези обучения се ползват външни лектори или консултанти като се прилагат различни форми на обучение: предимно курсове, семинари, тренинги за развитие на лидерски умения.

През 2025 г. по-голямата част от обученията в дружеството бяха насочени към надграждане на професионалните компетенции на персонала. Центърът за обучение и квалификация организира вътрешнофирмени обучения, насочени към актуализиране на знанията по въведените в дружеството вътрешни процедури. 24 работници на длъжност „заварчик“ преминаха през обучение „Визуален контрол и тест на заварки“, с цел оптимизиране на процесите и повишаване на качеството.

Ръководството на „ХЕС“ АД продължава да подкрепя работниците и служителите, желаещи да повишат образованието си в сферата на машиностроенето чрез договори за квалификация, като предлага сключване на договор за повишаване на квалификацията. През 2025 година няма работници и служители, които да са сключили договори от този тип, но общо 15 души са повишили квалификационното си ниво в рамките на изминалата година.

Дружеството е партньор на Професионална техническа гимназия "Иван Райнов" в гр. Ямбол в дуалното обучение по специалност „Мехатроника“. През учебната 2025/2026 год. ХЕС АД е сключило и договор за обучение за работа (дуално обучение) с 11 ученици от специалността „Мехатроника“ – 5 от XI клас, 6 - от XII клас. От дипломираните се през 2025 година 9 ученици, двама избраха да работят в дружеството.

В ХЕС АД са приети и действат правила за вътрешно подаване на сигнали и за последващи действия по тях съгласно Закона за защита на лицата, подаващи сигнали или публично оповестяващи информация за нарушения. В дружеството има създаден вътрешен канал, чрез който може да се подаде сигнал - писмено или устно съгласно установените правила. Сигналите се подават до служителя, отговарящ за разглеждането на сигнали съгласно ЗЗЛПСПОИН. Сигналите за нарушение се разглеждат и се разрешават чрез процедури, които гарантират поверителността на лицето, което е сигнализирано, освен ако по закон не е предвиден друг начин. Всяко оплакване се разглежда внимателно, обективно и безпристрастно от отговорните лица за разглеждане на сигнали или оплаквания за нарушения и се предприемат съответни мерки по отстраняване и предотвратяване на повторна поява.

Осигурени са и регулярно се извършват безплатни медицински прегледи и грижа за всички заети в ХЕС АД лица. На територията на предприятието има обособени зони и стаи за почивка.

Системата за определяне на възнагражденията се основава на единни, обективни критерии, а системата за прилагане на бонуси към заплащането на заетите лица се основава единствено на постигнати добри резултати в работата.

Въведена е и се прилага политика за предоставяне на социални надбавки към възнагражденията на заетите лица - ежемесечно се предоставят ваучери за храна; заплащат се пътните разходи за отдалеченост от месторабота до постоянния адрес на заетите лица; предоставят се помощи за лечение, както и за лични поводи; предоставят се премии за Великденските и Коледните празници.

За заетите в предприятието лица са сключени застраховки „Живот“, „Трудова злополука“ и „Злополука и общо заболяване“.

Допълнителните социални придобивки, които дружеството предоставя на работниците и служителите си включват ваучери за храна; ваучери за гориво за работници и служители, живеещи в отдалеченост от 10 км до 50 км от гр. Ямбол; служебен транспорт в рамките на града за работещите на сменен режим; безплатни карти за спорт; фирмени подаръци за жените по повод 8 март; преференциални кредитни условия в определени банки за работниците и служителите.

Общо за 2025 г. социалните разходи са в размер на 1 996 625.12 лв. През 2026 г. ръководството на дружеството планира да запази всички социални придобивки.

През 2026 година планираме запазване на средносписъчния брой на персонала, като предвиждаме в края на годината броят на заетите лица в дружеството да е около 492. Основен стремеж на ръководството е да запази висококвалифицираните работници и служители като продължи всички мероприятия, насочени към повишаване на мотивацията и развитие на личностния им и професионален потенциал.

2.3. Политики относно продуктите и контрагентите на ХЕС АД

ХЕС АД последователно прилага политика, насочена към повишаване нивото на качество и гарантиране на безопасността на произвежданите продукти, които да удовлетворяват нарастващите потребности на клиентите. Регулярно се извършват съвместни анализи между отделите по продуктово планиране, проектиране, инженеринг и осигуряване на качеството, от една страна, и отделите по продажби и маркетинг, за да бъдат подобрени разработката на продукти, функционалността и качеството.

Дружеството прилага системи за управление на качеството и осъществява производствената си дейност в съответствие с най-високите стандарти, приложими за производството.

ХЕС АД прилага правила за конфиденциалност и защита на търговската информация и личните данни с оглед защита на клиенти, бизнес партньори и други заинтересовани лица.

ХЕС АД предоставя на своите партньори коректна и навременна информация относно основните бизнес правила, продуктите, услугите и технологиите и насърчават лоялните работни и бизнес практики в съответствие с приетите правила за етично бизнес поведение и действащата регулация.

ХЕС АД изисква от своите клиенти и доставчици да спазват основни международно признати антикорупционни стандарти и такива в областта на корпоративната етика, опазване на околната среда, защита правата на човека с цел установяване на устойчиво партньорство.

Дружеството осъществява дейност само с доставчици, които изпълняват социалните си отговорности в областите: чисти доставки, съответствие с нормативните изисквания и социалните норми, информационна сигурност и зачитане на правата на човека, труда и безопасните и здравословни условия на труд.

2.4. Въпроси, свързани с правата на човека

Корпоративната политика на ХЕС АД е подчинена на принципа за зачитане и спазване на правата на човека. Дружеството подкрепя принципите на Всеобщата декларация на ООН за правата на човека, Декларацията на Международната организация на труда (МОТ) за основните права и права на работното място, Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека, приети от Съвета на ООН по правата на човека и ги прилага в установените трудово-правни отношения. В дружеството е забранена е всяка пряка или непряка дискриминация, основана на пол, раса, народност, етническа принадлежност, гражданство, произход, религия, образование, убеждения, политическа принадлежност, лично или обществено положение, увреждане, възраст, сексуална ориентация, семейно положение, имуществено състояние или на всякакви други признаци, установени в Закона за защита срещу дискриминацията.

ХЕС АД не допуска дискриминация на работното място, както и в отношенията си с делови партньори и с всички групи заинтересовани лица. Дружеството прилага политика за насърчаване равнопоставеността на жените и мъжете като осигуряват равното им третиране и недопускане на дискриминация и насилие, основани на пола; равни възможности за жените и мъжете във всички дейности на дружеството; равен достъп до всички ресурси; балансирано представителство на жените и мъжете в отделите, вземащи решения.

ХЕС АД не използва и не подкрепя използването на детски труд или каквито и да е форми на принудителен или насилствен труд, както и всякаква форма на трафик на хора. В дружеството не работят деца, а млади работници се наемат само за целите на провеждане на производствени практики по предварително утвърдени специалности, като практическо обучение по дуална система на образование за придобиване на професионален опит или при одобрени от компаниите

краткосрочни стажове. Методите за дисциплина и контрол на работното място категорично изключват и не допускат използване на каквито и да е форми на физическо, психологическо или словесно насилие.

В ХЕС АД не се допуска дискриминация на работното място, в отношенията с бизнес контрагенти – доставчици и клиенти, както и в отношенията с всички групи заинтересовани лица, основани на дискриминация по каквото и да е признак. През 2025 г. в дружеството няма докладвани сигнали или оплаквания поради дискриминация на работното място.

2.5. Въпроси, свързани с борбата с корупцията и подкупите

Корпоративната политика на ХЕС АД е основана на принципа за спазване на високи етични стандарти във всички аспекти и направления на корпоративните и бизнес дейности и последователно прилагане на политика на прозрачност. През 2024 г. Съветът на директорите прие Политика на дружеството срещу корупцията. Политиката е част от цялостната политика на дружеството за устойчиво развитие и е изготвена въз основа на принципите и препоръките на следните водещи глобални споразумения:

- Световния пакт на ООН („Глобален договор“) (UN GC)
- Целите за устойчиво развитие на ООН (UN SDG)
- Насоки на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) за

мултинационалните предприятия, които включват принципите на доброто корпоративно и социално отговорно управление като средство, допринасящо за устойчивото развитие.

Политиката се прилага в допълнение на и в съответствие с Кодекса за етично и професионално поведение, Правилата за подаване на сигнали и всички други вътрешни корпоративни правила и политики на ХЕС АД и въз основа на действащото българско антикорупционно законодателство.

В дружеството не се допускат и не се толерират прояви на каквато и да е форма на корупция, неетично и незаконно бизнес и професионално поведение от страна на служителите и ръководството, както и от страна на всички трети лица, свързани с дейността на компанията. Лицата, попадащи в обхвата на Политиката, нямат право да предлагат, дават, искат или приемат лично плащане, подарък или услуга в замяна на по-благоприятно третиране или с цел получаване на бизнес предимство по незаконен начин, както и да осъществяват каквато и да е друга форма на корупционно поведение.

ХЕС АД се ангажира активно да се бори с всякакви форми на корупция и други прояви на неетично и/или незаконно бизнес и професионално поведение в средата, в която осъществява своята дейност и си запазва правото да се въздържа от отношения с трети лица, когато съществуват основателни съмнения за потенциална проява на такова поведение.

Дружеството разглежда всички сигнали за корупция, включително анонимни, освен ако в сигнала липсва достатъчно информация относно естеството на твърдяната форма на корупционно поведение, която дава обективна възможност същото да бъде определено като такова по смисъла на Политиката или когато получените сигнали съдържат очевидно неверни или заблуждаващи твърдения за факти. През 2025 г. в дружеството не са докладвани сигнали за нарушение на правилата на политиката или други случаи на корупционно поведение.

В дружеството се извършва строга счетоводна отчетност, която подлежи на годишен вътрешен и външен независим одиторски контрол. Всички транзакции се оценяват предварително и подлежат на одобрение от съответното корпоративно ръководство.

2.6. Информация за основните нематериални ресурси

Основните нематериални ресурси на ХЕС АД са свързани с внедрените високо технологични процеси за осъществяване на производствената дейност на дружеството, както и с продължаващото обучение, повишаване на квалификацията и опита на служителите, които дружеството ежегодно стимулира и насърчава. Наред с това в дружеството е въведена софтуерна система за планиране на ресурсите (ERP), която помага на дружеството да рационализира своите основни бизнес процеси – включително финанси, човешки ресурси, производство, верига за доставки, продажби и доставки. Всичко това способства за по-високата производителност и създаване на продукти с високо качество, което утвърждава репутацията на компанията сред клиентите и конкурентите. ХЕС АД приема

човешкия капитал и високите технологии за ключови ресурси, способстващи развитието на дружеството.

Директива 2013/34/ЕС не изисква оповестяването на информация за нематериални ресурси, различни от нематериалните активи, признати в баланса. Ръководството на Дружеството оповестява, че нематериалните активи на ХЕС АД в баланса към 31 декември 2025 г. се състоят от програмни продукти. Представената информация раздел IV, т.2 Инвестиции и раздел V. Научноизследователска и развойна дейност, оповестява в достатъчна степен информация за социалната ангажираност на дружеството, включително с условията на труд, стремежът към технологично обновление и модернизиране, както и към непрекъснато подобряване на производствените процеси и произвежданите продукти.

III. Важни събития, настъпили от началото на годината

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България, считано от 1 януари 2026 г., официалната парична единица и законно платежно средство в Република България е еврото. Фиксираният обменен курс е 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната валута, която не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

След датата на годишното счетоводно приключване на ръководството на ХЕС АД не са известни важни и съществени събития, които биха могли да повлияят на инвеститорския интерес с изключение на търговското напрежение в глобален план, продължаващия военен конфликт в Украйна и несигурността в Близкия Изток, които увеличават рисковете, свързани с осигуряване на доставките на материали, както и с реализацията на готова продукция към партньори, свързани със засегнатите региони.

Конфликтът между САЩ/Израел и Иран вече доведе до повишаване на цените на петрола и газа, а това ще доведе и до по-високи цени за електроенергия, които в България и преди конфликта са над средните за ЕС. Военните действия вече на практика затвориха Ормузкия проток, което прекъсва над 1/3 от глобалния експорт на петрол и втечен природен газ, като повече от седмица танкерите не могат да преминават през него, а производителите от Персийският залив бяха принудени да спрат добива. Цените на металите нарастват поради затруднени доставки и по-високи енергийни разходи за добив и преработка. Пренасочването на кораби и повишените застрахователни премии за морски транспорт удължават времето за доставка и оскъпяват логистиката не само за българските износители към Азия и Близкия Изток.

Още по-високите цени на енергията, поскъпването на суровините и увеличението на транспортните и логистични разходи в следствие на новия военен конфликт в Близкия Изток пряко влияят върху конкурентоспособността на българската индустрия и биха могли да доведат до загуба на пазарни позиции. Ефектът от задълбочаването на конфликта, както и от предприеманите мерки на европейско и национално ниво ще оказват влияние върху дейността на предприятията от групата и може да доведат до коригиране на очакваните бизнес резултати.

IV. Предвиждано развитие на дружеството и планирана стопанска политика

През 2025 година ХЕС АД постигна нива на приходите 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.

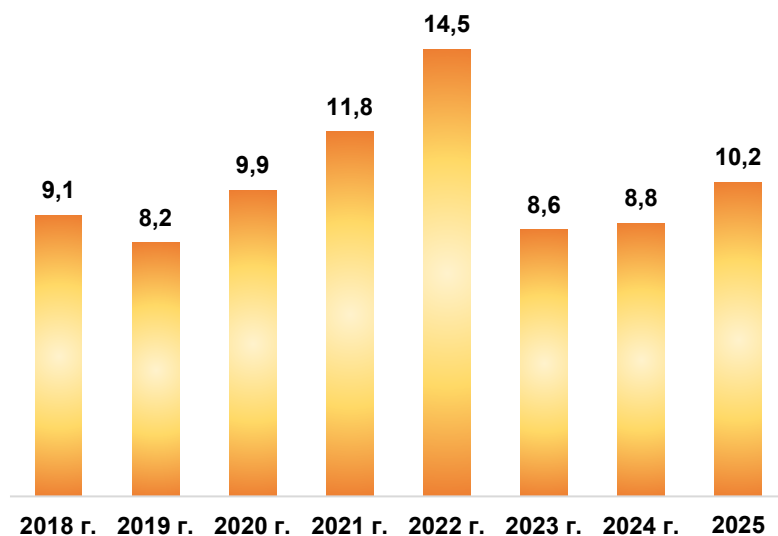
Брутната печалба за 2025 година е 5.50 млн. лв. (2.81 млн. евро) и отчита повишение от 22.51% спрямо брутната печалба за предходната финансова година и от 19.8 % спрямо брутната печалба за 2023 г.

На фона на геополитическите и вътрешнополитическите рискове, както и на финансово-икономическите фактори, оказващи пряко влияние върху дейността на ХЕС АД, очакваме през 2026 година търсенето на нашите продукти да се стабилизира, което да запази обема на производство на нивата от 2025 година, като очакванията са за реализиране на 41.82 млн. евро – основно от продажба на хидравлични цилиндри. По-оптимистичните нагласи на нашите клиенти и партньори от началото на годината 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. 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.

Стремежът на ръководството е да продължи да инвестира в стратегическата цел – развитие на предприятието в динамично променящи се външни условия. С помощта на ежегодно обновяваната инвестиционна програма предприятието подпомага създаването и развитието на ефективен технологичен елит, който да отговори на изискванията на големите потенциални клиенти.

Направените инвестиции в ново технологично оборудване и машини през последните години доведоха до значително оптимизиране на технологичните процеси и същевременно до подобряване на качество на произвежданите продукти, намаляване на производствените разходи и възможност за увеличаване на обема на произвежданата продукция. Постигането на по-ниска себестойност и респективно запазване на цените на приемливи нива продължава да бъде цел и за 2026 година, особено на фона на непрекъснатите размествания на пазара в следствие на влияние на различни фактори.

EBITDA (млн. BGN)



1. Тенденции

Преди ескалацията на новия военен конфликт в Близкия Изток, през февруари 2026 г., производственият PMI на еврозоната достигна 50.8 пункта – най-високото му ниво от юни 2022 г., сигнализирайки за първата експанзия в сектора от близо две години. Индексът отчете ръст и премина границата от 50 пункта и за част от водещите европейски икономики, включително Германия, но към средата на март 2026 г. задълбочаването на конфликта оказва негативен натиск върху производствения сектор в Европа, прекъсвайки периода на възстановяване, наблюдаван в началото на годината, а икономисти изказват опасения за рецесия. Негативните фактори като несигурност в цените на енергията, геополитическо и търговско продължават да оказват сериозно влияние върху бизнес процесите и тенденциите за развитие на глобалната икономика. Предприятието е силно

обвързано с европейския пазар и всяка негова флукутация би се отразила както на българското машиностроене, така и в частност на ХЕС АД.

По данни на EUROFER (Европейската асоциация за стомана) въпреки че машиностроителната индустрията на ЕС се оказва устойчива през 2023 г. и 2024 г., растежът на сектора остава изложен на продължаващи рискове от спад, включително продължителното въздействие на войната в Украйна, нарастващото глобално геополитическо напрежение и продължаващото влошаване на индустриалните перспективи, наблюдавани до момента. Въпреки тези предизвикателства, производството в машиностроенето през 2023 г. отчита ръст (+1.6 %), след което претърпява ясно изразено свиване през 2024 г. (-5.2 %). Очакванията на EUROFER са за друга рецесия, макар и по-умерена, през 2025 г. (-1 %, ревизирана нагоре от -1.7 %), като умерено възстановяване се прогнозира едва през 2026 г. (+1 %, ревизирано от +1.4 %).

Очакване по отношение пазарите на хидравлични изделия и търсенето

Световното потребление на хидравлични елементи е в следните основни области на приложение:

- селскостопански машини (комбайни, трактори);
- строителни машини (багери, булдозери, валяци, челни товарачи, бетонпомпи и други);
- товаро-разтоварни машини (кранове, мото и електрокари, самосвали);
- комунални почистващи и транспортни машини;
- машини за горската промишленост (дърводобив);
- в съоръжения с общо машиностроително приложение (преси, конвейери и други).

Хидравличните елементи се вграждат в цялостни инженерингови решения, отличаващи се с консерватизъм, при което не се очаква намаляване на световното им потребление във връзка със заместващ продукт или алтернативна технология.

Основните клиенти на хидравлични елементи са компании от развити индустриални икономики, които вграждат тези компоненти в свои завършени комплексни продукти – машини и съоръжения. Поради тази причина, клиентите на хидравлични елементи са с изразени предпочитания за създаване и поддържане на дългосрочни договорни отношения за доставки, осигуряващи пълно окомплектоване на продуктите им. При друга, по-малка част от клиентите, хидравличните елементи намират приложение за поддържане и ремонт на съществуващи хидравлични системи.

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от декември 2025 година, независимо че напрежението в търговията отслабва, все още нестабилната международна среда би могла да причини смущения във веригите на доставка, да потисне износа и да забави потреблението и инвестициите. Влошаването на нагласите на финансовите пазари в световен план може да доведе до затягане на условията на финансиране, по-голямо нежелание за поемане на риск и по-слаб растеж. Геополитическото напрежение остава сериозен източник на несигурност. От друга страна, планираните разходи за отбрана и инфраструктура успоредно с реформи за повишаване на производителността биха могли да доведат до по-висок растеж от очакваното. Засилването на доверието би могло да стимулира частните разходи.

Перспективата за инфлацията продължава да бъде по-несигурна от обичайното вследствие на все още нестабилната международна обстановка. Тя може да се окаже по-ниска, ако повишението на митническите тарифи в САЩ отслаби търсенето на износ от еврозоната и ако държави със свръхкапацитет увеличат износа си към нея. Нещо повече, поскъпване на еврото може да доведе до го-голямо от очакваното понижение на инфлацията. Засилването на колебливостта и нежеланието за поемане на риск на финансовите пазари могат да доведат до намаляване на търсенето и съответно до забавяне на инфлацията. И обратно, инфлацията може да се окаже по-висока, ако по-голямата фрагментация на световните вериги на доставка доведе до покачване на цените на вноса, ограничаване на предлагането на критично важни суровини и допълнителни ограничения на капацитета в икономиката на еврозоната.

В тези условия ЕЦБ продължава да счита, че фискалните и структурните политики трябва да бъдат насочени към по-продуктивна и конкурентоспособна икономика, което ще спомогне за повишаване на потенциалния растеж и намаляване на ценовия натиск в средносрочен план.

2. Инвестиции

През 2025 година приключените 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. Приключените инвестиционни проекти през 2025 година бяха предназначени основно за подобряване на инфраструктурата, доставка и модернизация на техника и за подобряване на работната среда и повишаване на ефективността на производството.

В бизнес плана на дружеството за 2026 година е предвидено инвестициите да достигнат общ размер 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 довършване на трета ФЕЦ в комбинация с локални съоръжения за съхранение на енергия. 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.

Инвестиционната програма се управлява съгласно приетата в ХЕС АД Методика за управление на проекти. Към изпълнение се пристъпва след одобрение от Организационен инженерен съвет на разработките по съответния проект с включени конкретни стойности. При отклонение на стойностите по проекта с над 20 % от експертните оценки по план, същите ще бъдат представени за утвърждаване на Съвета на директорите.

При отваряне на процедура за финансиране на проекти по оперативни програми, които представляват интерес за нас, дружеството ще участва в обявените конкурси.

V. Научно-изследователска и развойна дейност

В предприятието функционират съответни направления и звена, които развиват дейности по усъвършенстване на производството, разработване и усвояване на нови продукти.

И през 2025 година основните цели на звената, осъществяващи развойна дейност бяха насочени към задоволяване на нарасналите изисквания на клиентите с разработване на нови типове продукти; усъвършенстване на технологията на производство с цел повишаване на качеството на досега произвежданата гама; оптимизация на технологичния и производствен процес с цел снижаване себестойността на продуктите и конкурентно ценово присъствие на пазара. Всички направления на научноизследователските дейности, осъществявани от предприятието са в съответствие със стратегията за устойчиво развитие на дружеството.

През 2025 година в ХЕС АД са разработени и произведени над 60 нови модела хидравлични цилиндри и почти още толкова модификации на съществуващи, като се очаква част от тях да влязат в регулярно производство през 2026 година.

По отношение на развойната дейност от технологична гледна точка през 2025 година в ХЕС АД продължи внедряването на нови, съвременни машини за стругова обработка и заваръчни работи.

VI. Акции на дружеството

1. Собствени акции

ХЕС АД не притежава, не е придобивало и не е прехвърляло собствени акции през 2025 година. Няма договорености за участие на служителите в капитала на емитента, включително чрез издаване на акции, опции или други ценни книжа на емитента.

През 2025 година движението на цената на акцията беше променливо в граници между 2.32 евро и 2.81 евро. Графиката показва движението на цената на акциите на ХЕС АД на БФБ за периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г.

Движение на цената на акцията през 2025 г.



Източник: Infostock.bg

- Начална цена: 2.73 евро (01.01.2025 г.)
- Последна цена: 2.61 евро (31.12.2025 г.)
- Максимална цена: 2.81 евро (05.06.2025 г.)
- Минимална цена: 2.32 евро (12.02.2025 г.)

2. Промени в цената на акциите на дружеството

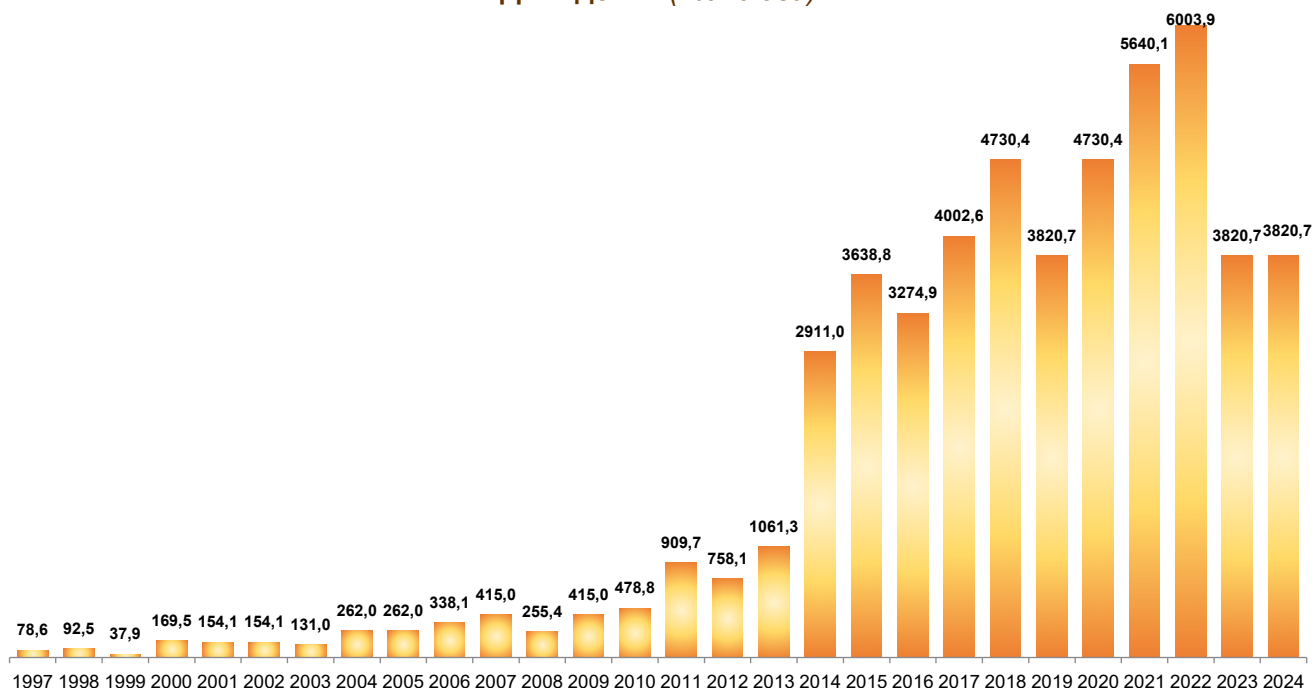
Акциите на Хидравлични елементи и системи АД се търгуват на Основен пазар BSE, сегмент „Standard” на Българска фондова борса АД.

Пазарната капитализация на ХЕС АД към 31.12.2025 година е 47.49 млн. евро при 49.75 млн. евро към 31.12.2024 г.

3. Изплащане на дивиденди и лихви

Дружеството прилага политика на ежегодно разпределяне на дивиденди. От 1998 до 2024 г. ХЕС АД е изплащало дивидент всяка година. 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.

Дивиденди (хил. лева)



Съветът на директорите предполага, че на редовното годишно общо събрание акционерите ще продължат традицията за разпределяне на дивидент.

VII. Клонове

ХЕС АД няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

VIII. Финансови инструменти, използвани от предприятието

1. Счетоводна политика

Съгласно действащото счетоводно законодателство в България, от началото на 2003 г. ХЕС АД прилага Международните стандарти за финансови отчети. Годишният финансов отчет за 2025 г. е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, издадени или редактирани от Международния комитет по счетоводни стандарти (KMCC/IASC), както и от Съвета по Международни счетоводни стандарти (CMCC/IASB). Дружеството продължава същата счетоводна политика, както и при изготвянето на годишния финансов отчет за предходната финансова година.

При организиране на счетоводното отчитане на стопанските операции, дружеството е спазвало основните принципи, определени от Закона за счетоводството и изискванията, определени в Международните счетоводни стандарти, в Индивидуалния сметкоплан и индивидуалната Счетоводна политика на предприятието. За организиране на счетоводната отчетност е изграден Индивидуален сметкоплан. Окончателното приключване на счетоводните сметки се извършва само в края на финансовата година, която съпада с календарната, съгласно изискванията на закона. Годишните финансови отчети се съставят след изготвяне на Годишната данъчна декларация и начисляване на дължимите данъци за отчетния период. Тогава се установява и окончателният финансов резултат на дружеството.

Счетоводното отчитане се извършва чрез използване на специализиран счетоводен програмен продукт.

2. Финансови инструменти

Финансовите инструменти, с които дружеството е оперирало през разглеждания период, е било с основна цел обезпечаване на инвестиционната програма и ефективното управление на оборотните средства. Към 31.12.2025 г. ХЕС АД няма депозити в банки.

Паричните средства в лева са оценени по номиналната им стойност. Сделките в чуждестранна валута се вписват в левове и валута при първоначалното си счетоводно отразяване, като към сумата в чуждестранна валута се прилага централният курс към датата на сделката. Паричните средства в чуждестранна валута се преоценяват, съгласно възприетата счетоводна политика, месечно по централен курс на БНБ. Паричните средства в чуждестранна валута при текущото им потребление се оценяват по централен курс в деня на операцията. Разликите от валутните курсове, възникващи при разплащането, се отчитат като финансов разход или приход през периода на възникването им.

3. Ликвидност

Основната маса парични средства в дружеството се генерира от основната дейност, като изключителен дял имат приходите от продажба на произведената продукция (хидравлични цилиндри). През 2025 година паричните постъпления от основната дейност са 77 768 хил. лева при 67 553 хил. лева за 2024.

На 01.07.2024 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2024 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 4.0 % и срок за погасяване 30.06.2025 г. Заема е частично погасен. За непогасената част в размер на 2 000 000 (два милиона) лева с анекс от 25.06.2025 г. е удължен срока за връщане до 30.06.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е изцяло погасен.

На 01.07.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 500 000 (три милиона и петстотин хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2025 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 3.7 % и срок за погасяване 01.07.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е частично погасен. Непогасената част към 31.12.2025г. е в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева.

Факторите, които влияят върху ликвидното състояние на дружеството основно са следните:

- Осигурено външно финансиране;
- Ниво на осигуряване на запаси от основните материали;
- Финансиране по проекти;
- Компенсациите от държавата за разходите за електроенергия;
- Гъвкави схеми на депозитите.

4. Експозиция на предприятието по отношение на риска

Пазарният риск е три вида:

Валутен риск – рискът, че стойността на финансов инструмент ще варира поради промяна във валутните курсове.

Лихвен риск - рискът, че стойността на финансов инструмент ще варира поради промени в пазарните лихвени проценти.

Ценовият риск – това е рискът, че стойността на даден финансов инструмент ще варира в резултат на промени в пазарните цени.

Към 31.12.2025 г. ХЕС АД няма лихвоносни финансови инструменти. Няма депозити, няма предоставени заеми.

Поради характера на финансовите инструменти, използвани от ХЕС АД, ликвидния риск и лихвения риск на паричния поток също са сведени до минимум.

IX. Декларация за корпоративно управление

1. Кодекс за корпоративно управление

Дружеството спазва по целесъобразност Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от заместник-председателя на КФН.

Съветът на директорите на ХЕС АД счита, че прилага всички принципи на поведение, които са залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление.

ХЕС АД осъществява редица инициативи и корпоративни практики в няколко основни направления, изпълнението на които е подчинено на приоритети, като: прозрачност в дейността на корпоративното ръководство; защита правата на акционерите; обезпечаване на равнопоставено отношение към всеки акционер (включително миноритарните и чуждестранните акционери); съобразяване с лицата, заинтересовани от управлението и устойчивото развитие на дружеството; осигуряване на своевременно и точно разкриване на изискуемата по закон информация, свързана с ХЕС АД относно важни проблеми на финансовото състояние, резултатите от дейността, собствеността и управлението на дружеството; подпомагане на стратегическото управление на ХЕС АД, ефикасен контрол и отчетност относно дейността на съвета на директорите.

2. Приложение на кодекса

Основна насока при прилагането на кодекса е повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересованите от управлението и дейността на дружеството лица. И през 2025 година продължи прилагането на различни начини за разкриване на текуща информация относно финансовото и икономическото състояние на компанията и важни корпоративни събития, както и тяхното популяризиране.

Глава първа.

Корпоративни ръководства

ХЕС АД има едностепенна система на управление. Съветът на директорите е управителен орган на ХЕС АД, който осъществява планирането и координацията на цялостната дейност на дружеството, очертана в неговия предмет, като извършва всички предвидени в закона и устава действия по организация, ръководство и контрол. Ежегодно Съветът на директорите изготвя доклад за дейността на дружеството. Организацията на работата му, както и неговите задължения, отговорности и правомощия са регламентирани и конкретизирани с правилник за работата на Съвета на директорите на ХЕС АД. Съветът на директорите взема своите решения на заседания, които се провеждат най-малко веднъж на три месеца, съгласно нормативно установените изисквания относно реда за свикването и провеждането им.

Съветът на директорите насочва и контролира независимо и отговорно дейността на дружеството съобразно установените визия, цели, стратегии на дружеството и интересите на акционерите и заинтересованите лица. Функциите и задълженията Съвета на директорите се осъществяват в съответствие с нормативните изисквания, Устава на дружеството и добрите корпоративни практики, заложи в Кодекса.

Съветът на директорите дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на бизнес плана на дружеството, сделките от съществен характер, както и други дейности, установени в устройствените му актове. Членовете на Съвета на директорите се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност, управленска и професионална компетентност и в съответствие с Етичния кодекс на дружеството. През 2024 г. Съветът на директорите прие нов Кодекс за етично и професионално поведение, който е част от цялостната политика на групата на Стара планина холд АД за устойчиво развитие и е изготвен въз основа на принципите и препоръките на Световния пакт на ООН („Глобален договор“) (UN GC), Целите за устойчиво развитие на ООН (UN SDG), Ръководните принципи на ООН за бизнеса и правата на човека, Ръководните насоки на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) за мултинационалните предприятия.

Съветът на директорите е осигурил и контролира интегрираното функциониране на системите за счетоводство и финансова отчетност. Дружеството има разработена и функционираща система за управление на риска, включително на рисковете, свързани с информационната сигурност, екологичните рискове, рисковете по веригата на стойността, както и за вътрешен одит и финансово-информационна система.

Съветът на директорите се отчита за своята дейност пред Общото събрание на акционерите, като представя за приемане от акционерите годишния доклад за дейността, доклада относно изпълнение на политиката за възнагражденията, както и всички други приложения и документи, изискуеми съгласно действащото законодателство.

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Съвета на директорите съобразно закона и Устава на дружеството, както и в съответствие с принципите за непрекъснатост и устойчивост на работата на Съвета на директорите. При предложения за избор на нови членове на Съвета на директорите се спазват принципите за съответствие на компетентност на кандидатите с естеството на дейността на дружеството съгласно Националния кодекс за корпоративно управление.

Броят на членовете и структурата на Съвета на директорите се определят в Устава на дружеството. Съставът на Съвет на директорите е структуриран по начин, който да гарантира професионализма, безпристрастността и независимостта на решенията му във връзка с управлението на дружеството. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както и структурата и компетентността му са в съответствие с изискванията на Кодекса. Независимите директори контролират изпълнителното ръководство и участват ефективно в работата на дружеството в съответствие с интересите и правата на акционерите. Председателят на Съвета на директорите не е независим директор. Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания, опит и регулярно се информират относно новите тенденции в областта на корпоративното управление и устойчивото развитие. След избирането им новите членове са запознати с основните правни и финансови въпроси, свързани с дейността на дружеството. Повишаването на компетентността и квалификацията на членовете на Съвета на директорите е постоянна практика, като тяхното обучение се насърчава.

Ежегодно дружеството организира обучения в различни насоки, свързани с дейността и конкурентните позиции на компанията, в които участват и членове на Съвета на директорите.

В договорите за възлагане на управлението, сключвани с членовете на Съвета на директорите, се определят техните задължения и задачи, критериите за размера на тяхното възнаграждение, задълженията им за лоялност към дружеството и основанията за освобождаване. Съгласно одобрената от ОСА политика, възнаграждението на членовете на Съвета на директорите, включително на изпълнителното ръководство и независимите членове, се състои от постоянно и променливо възнаграждение предвид разпределението на функциите, задачите и отговорностите на членовете на Съвета и с оглед обезпечаване на ефективното им участие в работата на дружеството. Променливото възнаграждение е обвързано с ясни критерии и измерими показатели по отношение на резултатите на дружеството, определени в Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите.

Съставът на избрания от Общото събрание Съвет на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на дружеството. Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите на ХЕС АД е в състав от три юридически лица, представлявани от мъже. Въпреки че прилаганата от дружеството процедура за подбор на кандидати за членове на Съвета на директорите се основава на сравнителна оценка на квалификацията на всеки кандидат и съдържа ясни и обективни критерии, които се прилагат по недискриминационен начин по време на целия процес на подбор, до настоящия момент в ХЕС АД не са постъпвали кандидатури за изборни длъжности в управителния орган от жени. Анализът на ръководството води до извода, че този резултат произтича от предмета на дейност на компанията, от управленските задължения за членовете на корпоративното ръководство да притежават познания, квалификация, умения и опит в областта на хидравличните изделия и машиностроенето като цяло, както и от традиционно ниското ниво на представеност на жените в инженерни-техническите науки и малкия брой на такъв кадрови ресурс в страната и региона, в който оперира дружеството. Чрез своите политики по подбор на кадри, ръководството на дружеството се стреми да привлича на всякакви позиции, включително на изборни длъжности в управителния орган, квалифицирани, компетентни и отговорни лица, без оглед на техния пол.

Членовете на Съвета на директорите имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция и регулярно се информират относно новите тенденции в областта на корпоративното управление и устойчивото развитие. Информация за професионалната квалификация и опит се оповестява в писмените материали към поканата за общото събрание на акционерите, на което съответните членове на СД са избрани. Тази информация е публикувана и на електронната страница на дружеството.

След избор на нови членове, те се запознават с основните правни и финансови въпроси, свързани с дейността на дружеството. Повишаването на квалификацията на членовете на Съвета на директорите е техен постоянен ангажимент.

Членовете на Съвета на директорите разполагат с необходимото време за изпълнение на техните задачи и задължения, въпреки че устройствените актове на дружеството не определят броя на дружествата, в които членовете на Съвета на директорите могат да заемат ръководни позиции. Това обстоятелство се съблюдава при предложенията и избора на нови членове на Съвета на директорите.

Изборът на членовете на Съвета на директорите на дружеството става посредством прозрачна процедура, която осигурява навременна и достатъчна информация относно личните и професионалните качества на кандидатите за членове. В устройствените актове на дружеството не е предвидено ограничение относно броя на последователните мандати на независимите членове, но това обстоятелство се съблюдава при предложението за избор на независими членове.

Съветът на директорите разработва ясна и конкретна политика за възнагражденията на членовете на СД, която се одобрява от общото събрание на акционерите на дружеството. Политиката определя принципите за формиране на размера и структурата на възнагражденията. В Политиката за възнагражденията променливото възнаграждение и резултатите от дейността са обвързани с предварително посочени критерии, свързани с резултатите, и включва измерими стандарти, които

подчертават дългосрочните интереси на дружеството и акционерите. На никой от членовете на Съвета на директорите не е предоставено променливо възнаграждение под формата на акции, опции върху акции или други финансови инструменти.

През отчетната финансова година дружеството е прилагало Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите в съответствие с нормативните изисквания за публичните дружества, целите, дългосрочните интереси и стратегията за бъдещо развитие на дружеството, както и финансово-икономическото му положение в контекста на националната и европейска икономическа конюнктура, при отчитане препоръките на Кодекса. Общото събрание на акционерите, проведено през 2021 г. е приело нова Политика за възнагражденията на членовете на СД, която е приведена в съответствие с промените в регулацията и има за цел да подкрепи дългосрочните бизнес цели на компанията, да насърчава поведение, което подкрепя създаването на стойност за акционерите, като в същото време осигурява конкурентно възнаграждение, което е достатъчно да привлече и задържи директори с качества, необходими за успешно управление и развитие на дружеството. В съответствие с изискванията на чл. 11, ал. 3 и ал. 4 от Наредба № 48 на КФН, през 2025 г. Съветът на директорите на дружеството направи преглед на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите като прецени, че тя е съобразена с изискванията на Наредба № 48 на КФН, изградена е на принципи, осигуряващи съобразяването ѝ с големината, вътрешната организация на дружеството, както и с характера, обхвата и сложността на осъществяваните от него дейности, поради което не намери основания и необходимост за извършване на промяна в политиката. В дневния ред на редовното годишно общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 29.05.2025 г. беше включено като самостоятелна точка от дневния ред преразглеждане на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите като Общото събрание на акционерите не прие промени в Политиката.

Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите и информация относно техния размер се оповестява ежегодно в доклад относно изпълнение на Политиката за възнагражденията като част от годишния финансов отчет за дейността, който се включва като самостоятелна точка от дневния ред на заседанието на общото събрание и се представя за одобрение от акционерите.

Акционерите и заинтересованите лица имат лесен достъп до приетата дружествена политика за определяне на възнагражденията на членовете съвета, както и до информация относно получените от тях годишни възнаграждения и допълнителни стимули чрез избраната медия за оповестяване на информация и електронната страница на дружеството.

Съветът на директорите на ХЕС АД е приел процедури за избягване и разкриване на конфликти на интереси. Те задължават членовете да избягват и да не допускат реален или потенциален конфликт на интереси, както и незабавно да разкриват конфликти на интереси и да осигуряват на акционерите достъп до информация за сделки между тях и дружеството или свързани с него лица. Всеки потенциален конфликт на интереси в дружеството следва да се разкрива на Съвета на директорите. ХЕС АД няма и не допуска сделки между дружеството и членовете на съвета на директорите и свързани с тях лица.

Дружеството има одобрена политика за разкриване на информация и връзки с инвеститорите, която е публикувана на електронната страница наред с всички корпоративни документи на дружеството. Всички корпоративни актове на дружеството се преразглеждат от Съвета на директорите регулярно, както и при промяна на относимата регулация.

Глава втора.

Одит и вътрешен контрол

От 2009 година в дружеството функционира одитен комитет, избран от акционерите. Одитният комитет се състои от три лица. За членове на одитния комитет могат да бъдат избирани лица, които отговарят на изискванията на закона.

Одитният комитет е създаден въз основа на писмено определена структура, обхват от задачи, начин на функциониране и процедури за отчитане, описани подробно в Статута на одитния комитет, който е приет от Общото събрание на акционерите.

Одитният комитет на ХЕС АД извършва прегледи на процесите по финансово отчитане в предприятието, системите за вътрешен контрол и за управление на рисковете и осъществява

функциите и задълженията си в съответствие с нормативните изисквания и добрите практики на корпоративно управление, заложили в Кодекса.

Одитният комитет осигурява надзор на дейностите по вътрешен одит и следи за цялостните взаимоотношения с външния одитор, включително одобрява несвързани с одита услуги, предоставяни от одитора на дружеството. Конкретните насоки, в които одитният комитет подпомага дейността на Съвета на директорите са регламентирани в Правилата за работа на одитния комитет.

Съветът на директорите осигурява необходимите ресурси за изпълнение на функциите на одитния комитет, достъп до документи и активи на дружеството; одобрява Статута на одитния комитет, в който ясно се дефинират неговите функции, права и взаимоотношения с органите на управление; отговаря за изграждането и функционирането на системите за вътрешен контрол и управление на риска, като одитният комитет наблюдава тяхната ефективност и докладва на Съвета на директорите за констатирани слабости. Съветът на директорите и одитният комитет си сътрудничат при изготвянето на вътрешни актове и процедури.

Всички финансови отчети на предприятието се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Прилага се ротационен принцип при избора на външен одитор. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

Глава трета.

Защита правата на акционерите

Ръководството на ХЕС АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери на компанията, включително миноритарни и чуждестранни и защитава техните права посредством:

- прилагане на ясни и детайлно регламентирани правила относно организиране и провеждане на редовни и извънредни общи събрания на акционерите, които включват и подробно регламентирани на правата на акционерите;

- предоставяне на детайлна информация, включително и на електронната страница на дружеството, относно изискванията към пълномощните и правилата за упълномощаване на представители на акционерите в ОСА достатъчно време преди откриване на заседанието на ОСА, с което се улеснява участието и упражняването на правото на глас;

- гарантиране на правото на всички акционери на дружеството да задават въпроси към корпоративното ръководство и да получава отговори посредством установената практика членове на СД да присъстват на заседанията на ОСА;

- информиране на всички акционери относно приетите решения на всяко заседание на ОСА посредством изпращане на съобщение по реда, предвиден за разкриване на регулирана информация и публикуване на протокола от ОСА на електронната страница на дружеството във възможно най-кратък срок;

- установяване на практика за своевременно оповестяване до максимално широк кръг от лица на информацията относно важни корпоративни събития за дружеството, включително и посредством електронната страница на дружеството;

Заседанията на общо събрание на акционерите на дружеството се свикват и провеждат в съответствие с нормативните изисквания и Устава на ХЕС АД.

Съветът на директорите на дружеството осигурява информираност на всички акционери относно техните права чрез публикуваната на електронната страница на дружеството информация, оповестения устав на дружеството и поканата за всяко конкретно общо събрание на акционерите.

Поканата за общото събрание на акционерите съдържа изискуемата съгласно Търговския закон и ЗППЦК информация, както и допълнителна информация относно упражняване правото на глас и възможността да бъдат добавяни нови точки в дневния ред по реда на чл. 223а от ТЗ.

Поканата и материалите за общото събрание на акционерите на ХЕС АД се оповестява чрез медията X3 News до обществеността, Комисията за финансов надзор и регулирания пазар на ценни книжа. Съгласно нормативните изисквания, дружеството оповестява уведомление за провеждане на общо събрание на акционерите и за изплащане на дивидент, при съответно прието решение от ОСА, и чрез системата на Централен депозитар АД за оповестяване на уведомления за корпоративни действия. След представяне на поканата и материалите за общото събрание на акционерите същите

са достъпни и на електронната страница на дружеството. Текстовете в писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание са конкретни и ясни и не въвеждат в заблуждение акционерите. Всички предложения относно основни корпоративни събития се представят като отделни точки в дневния ред на Общото събрание, в т.ч. предложението за разпределяне на печалба.

Акционерите с право на глас имат възможност да упражняват правото си на глас в Общото събрание на дружеството лично, чрез представители или чрез кореспонденция. Като част от материалите за общото събрание на акционерите Съветът на директорите представя образец на пълномощно и Правила за гласуване чрез пълномощник, както и образец за гласуване чрез кореспонденция и Правилата за гласуване чрез кореспонденция. Приети са правила за гласуване чрез пълномощник и правила за гласуване чрез кореспонденция, които са публикувани на електронната страница на дружеството.

Дружеството поддържа на електронната си страницата специална секция относно правата на акционерите и участието им в Общото събрание на акционерите.

Членовете на корпоративното ръководство присъстват на общите събрания на акционерите. При необходимост те съдействат на акционерите за включване на допълнителни въпроси в дневния ред на общото събрание и гарантират правото на акционерите да бъдат информирани относно взетите решения.

Решенията на общото събрание се публикуват на сайта на дружеството за срок от 10 години. Дружеството не е емитирало акции от различен клас. Дружеството няма акционери с контролни права. Всички акционери на ХЕС АД се третират еднакво.

Дружеството има назначен директор за връзки с инвеститорите. Съветът на директорите обсъжда с директора за връзки с инвеститорите и дава насоки за дългосрочната стратегия на дейността по връзки с инвеститорите, одобрява конкретните цели на тази дейност и инициативи на директора; обсъжда с ДВИ и определя комуникационната политика, политиката по защита правата на акционерите и обезпечаване на равнопоставеното им третиране; осигурява подходяща административна и организационна структура, която обезпечава ефективното осъществяване на дейността на директора за връзки с инвеститорите; контролира интегрираното функциониране на системите за финансова отчетност и оповестяване на информация; обсъжда с директора за връзки с инвеститорите предложения за промени във вътрешни актове на дружеството; възлага на директора за връзки с инвеститорите изготвяне на мотивирани доклади по конкретни казуси и с оглед разясняване на нови нормативни изисквания или препоръки на НККУ; обсъжда с директора за връзки с инвеститорите и дава насоки относно публикуването на конкретна информация за акционерите, инвеститорите и заинтересовани лица на електронната страница, вкл. стандартни формуляри и образци на различни документи и др.

Поддържа се база данни с контакти на акционерите, притежаващи 5 или над 5% от капитала на дружеството.

Глава четвърта.

Разкриване на информация, свързана с устойчивото развитие, финансовото отчитане и другата корпоративна информация

За повишаване нивото на информираност и заинтересованост на акционерите и насърчаване на активността и участието им в управлението на ХЕС АД и през 2024 година продължи поддържането на специален раздел на интернет страницата на дружеството www.hes-co.com, в който се отразява текуща финансова и нефинансова информация относно дейността на дружеството и важни корпоративни събития. Продължава практиката за изпращане на своевременни отговори на писма и запитвания на акционери, включително и на тези, получени по електронната поща и съхраняването им в регистър, надлежно воден от директора за връзка с инвеститорите. На електронната страница са публикувани координатите на дружеството, както и тези на директора за връзка с инвеститорите, чрез което акционери и заинтересовани лица се насърчават да търсят необходимата им информация.

Контролът относно процеса на разкриване на информация от ХЕС АД е многопосочен. До този момент не са констатирани нарушения на разпоредбите и сроковете за оповестяване. От друга страна е възприета практиката за публикуване на финансовите отчети на електронната страница на дружеството – непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и на обществеността,

което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересувани лица. Друга форма на контрол относно процеса на разкриване на информация се осъществява от членовете на Съвета на директорите спрямо директора за връзки с инвеститорите.

Своевременно се представят отчети и текуща информация до Комисията за финансов надзор и обществеността. Редовно са водени регистрите: за заявки за информация от акционерите, за материали за Общото събрание на акционерите, за протоколите от заседанията на Съвета на директорите и за изпратените отчети и текуща информация. Всеки акционер, който по различен повод се обръща към дружеството, се уведомява подробно за неговите права и получава информация по различни въпроси относно дейността и текущото състояние на дружеството, включително и за движението на цената на акциите на ХЕС АД на борсата.

Всяка регулирана информация относно дружеството, неговото управление, корпоративните му ръководства, оперативната му дейност, акционерната му структура се оповестява в своевременно и се публикува на електронната страница.

За осигуряване достигането на оповестяваната информация до възможно най-широк кръг лица едновременно и по начин, който да не ги дискриминира, ХЕС АД е сключил договор за информационни услуги с интернет медията Екстри Нюз (www.x3news.com).

Вътрешната информация се оповестява в законоустановените форми, ред и срокове чрез избраната медия. Информация в некоригиран вид и в същия обем се публикува и на електронната страница на дружеството.

Дружеството изготвя ежегодно корпоративен календар, в който са посочени конкретните дати за оповестяване на регулирана информация, както и оповестяванията свързани със свикването и провеждането на Общо събрание на акционерите.

Съветът на директорите утвърждава и контролира заедно с независимия одитор вътрешни правила за изготвяне на годишните и междинните отчети и реда за разкриване на финансова информация. Корпоративната електронна страница на ХЕС АД, която функционира на български и английски език, е съобразена по структура и обем на предоставяната информация с препоръките на Кодекса и утвърдените добри практики относно системите за разкриване на информация.

Корпоративното ръководство на дружеството счита, че системата за разкриване на информация за дружеството осигурява пълна, навременна, вярна и разбираема информация, която дава възможност за обективни и информирани решения и оценки.

Глава пета.

Заинтересовани лица. Устойчиво развитие

Корпоративното ръководство осигурява ефективно взаимодействие със заинтересованите лица. Към тази категория се отнасят определени групи лица, на които дружеството директно въздейства и които от своя страна могат да повлияят на дейността му.

В своята политика спрямо заинтересованите лица, Дружеството се съобразява със законовите изисквания и принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика. На заинтересованите лица се предоставя необходимата информация за дейността на дружеството, актуални данни за финансовото състояние и всичко, което би спомогнало за правилната им ориентация и вземане на информирано и обосновано решение.

ХЕС АД участва активно в различни форми на взаимно сътрудничество с държавни институции и неправителствени организации, имащи отношение към корпоративното управление в страната. Дружеството си сътрудничи с община Ямбол и осъществява редица инициативи в подкрепа на местната общност.

През отчетната година за пореден път отчитаме полза от сътрудничеството и членството си в Асоциацията на индустриалния капитал в България. Участвахме в семинари, организирани от Асоциацията на индустриалния капитал в България и Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България.

Съветът на директорите ежегодно разработва и утвърждава бизнес план на ХЕС АД, в който се предвиждат конкретните действия и политики относно устойчивото развитие на компанията. В инвестиционната програма ежегодно се залагат и реализират проекти, насочени към екологосъобразното икономическо развитие на компанията, както и социални проекти.

3. Оценка на прилагането на кодекса

Дружеството прилага функционираща система за многопосочно разкриване на информация относно текущото финансово и икономическо състояние на предприятието, както и относно цялостната му дейност, включително работата на Съвета на директорите, което е обективна предпоставка за повишаване доверието на акционерите и заинтересованите лица в управлението на дружеството.

Прилагането по целесъобразност на кодекса за корпоративно управление, одобрен от заместник-председателя на КФН е процес, който ще продължи и през настоящата година.

Утвърдена е практиката на актуализиране на вътрешните актове на дружеството в съответствие с промените в нормативната уредба. През 2024 г., наред с новия Кодекс за етично и професионално поведение, СД на ХЕС АД е приел и Политика на дружеството срещу корупцията. Дейността на компанията е в съответствие с промените в кодекса за корпоративно управление от юли 2024 година.

Прегледът на кодекса за корпоративно управление относно прилагането на заложения в него принцип „спазвай или обяснявай“ води до заключението, че дружеството спазва кодекса като цяло. Някои негови текстове не биха могли да бъдат спазени, защото са неприложими за дружеството.

Прилагането на кодекса е отговорност на корпоративното ръководство. В този смисъл определени текстове в кодекса, като брой дружества, в които членовете на Съвета на директорите могат да заемат ръководни позиции или ограничаване броя на последователните мандати на независимите директори са неприложими, доколкото изборът на членовете на съвета на директорите е право и прерогатив на акционерите.

Дружеството поддържа и англоезична версия на корпоративната интернет страница, но на този етап обявената регулирана информация е само на български език.

В заключение можем да обобщим, че дейността на Съвета на директорите на ХЕС АД през 2025 година е била в съответствие с утвърдената програма и кодекса.

И през 2026 г. мениджмънтът на ХЕС АД ще се стреми да прилага принципите за добро корпоративно управление, като осигурява своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани със собствеността, дейността и управлението на предприятието, правата, задълженията и финансовото му състояние, публично оповестяване на което би могло да окаже значимо влияние върху цената на емитираните от ХЕС АД ценни книжа, търгувани на регулирания пазар.

4. Система на вътрешен контрол и управление на рисковете

Ръководството на дружеството изготвя годишен доклад за дейността, както и финансов отчет за всяка финансова година, който дава вярна и честна представа за финансовото състояние на предприятието към края на годината, за финансовите резултати от дейността и за паричните потоци в съответствие с приложимата счетоводна рамка. Отговорността на ръководството включва и прилагане на система за вътрешен контрол за предотвратяване, разкриване и изправяне на грешки и неверни изложения, допуснати в резултат на действия на счетоводната система.

ХЕС АД има утвърдена система за вътрешен контрол и управление на рисковете, която гарантира правилното идентифициране на рисковете, свързани с дейността на дружеството и подпомага ефективното им управление, обезпечавая адекватното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация.

Вътрешния контрол и управлението на рисковете са процеси, осъществявани от корпоративното ръководство, създадени за да осигурят разумна степен на сигурност по отношение на ефективност и ефикасност на операциите, надеждност на финансовите отчети, спазване и прилагане на съществуващите законови регулаторни и рамки, предотвратяване, разкриване и изправяне на грешки и неверни изложения, допуснати в резултат на действия на счетоводната система.

В тази връзка ръководството спазва следните основни принципи в своята дейност:

- придържане към определена управленска и счетоводна политика, оповестявана във финансовите отчети;
- извършване на всички операции в съответствие със законовите и подзаконовите нормативни актове;

- отразяване на всички събития и операции своевременно, с точен размер на сумите в подходящите сметки и за съответния отчетен период, така че да позволяват изготвянето на финансовите отчети в съответствие с конкретно зададената счетоводна рамка;
- спазване на принципа на предпазливостта при оценката на активите, пасивите, приходите и разходите;
- установяване и прекратяване на измами и грешки;
- пълнота и правилност на счетоводната информация;
- изготвяне на надеждна финансова информация; придържане към международните стандарти за финансова отчетност и спазване на принципа на действащо предприятие.

В дружеството се прилага автоматизирана информационна система за инициране, отразяване, обработка и отчитане на сделки и операции или други финансови данни, включени във финансовия отчет, които осигуряват навременност, наличие и точност на информацията, анализ, текущо наблюдение на резултатите от дейността, политиките и процедурите. Осъществява се текущо наблюдение на въведените системи и контроли, тяхната ефективност във времето с цел подобряването им при възникнали проблеми или при необходимост от обновление.

Корпоративното ръководство на дружеството осъществява цялостен преглед на дейността, който има за цел да предостави увереност, че контролните дейности функционират според предназначението си и остават ефективни във времето. В дружеството функционира одитен комитет, който наблюдава процеса на финансовото отчитане, ефективността на вътрешната контролна система и на системата за управление на риска.

5. Информация по чл. 10 от Директива 2004/25/ЕО

Дружеството няма значими преки или косвени акционерни участия (включително косвени акционерни участия чрез пирамидални структури и кръстосани акционерни участия) по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО. Няма притежатели на ценни книжа със специални права на контрол.

Не съществуват ограничения върху правата на глас.

Правилата, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор са посочени в устава на дружеството и не се регулират от корпоративното ръководство.

Съгласно устава на дружеството, право да избира и освобождава членове на Съвета на директорите на дружеството има само Общото събрание на акционерите и решенията се вземат с мнозинство 2/3 от представените акции.

Право да извършва изменения и допълнения на Устава на дружеството има само Общото събрание на акционерите. Решенията се вземат с мнозинство 2/3 от представените акции.

Решение за обратно изкупуване и емитиране на акции се взема от акционерите по реда на закона.

Правомощията на Съвета на директорите са подробно регламентирани в чл. 43, ал. 2 от Устава на дружеството. Съветът на директорите, без да бъде изрично овластен за това от Общото събрание, не може да извършва сделките, посочени в чл. 114 от ЗППЦК.

Сделките на дружеството с участието на заинтересувани лица, извън посочените по-горе, подлежат на предварително одобрение от Съвета на директорите.

Уставът е предвидил и правомощия на Съвета на директорите за увеличаване на капитала на дружеството чрез емитиране на акции: <https://www.hes.bg/uploads/2024/06/HES-OSA-2024-Ustav.pdf>.

6. Информация за членовете на Съвета на директорите

Съветът на директорите на ХЕС АД се състои от 3 лица:

- Лома ЕООД, град София, ЕИК 121684645 – Председател на СД, представлявано от Евгений Василев Узунов;
- Велев Инвест ООД, град София, ЕИК 175064007 – член на СД и Изпълнителен директор, представлявано от Васил Георгиев Велев

- МАЯ-ПЛ ООД, град Пловдив, ЕИК 200108608 – член на СД, представлявано от Спас Борисов Видев.

Дружеството се представлява от изпълнителния член на Съвета на директорите.

На проведеното на 28.05.2024 г. редовно годишно общо събрание на акционерите на дружеството тримата членове на Съвета на директорите са преизбрани за нов петгодишен мандат.

През 2025 г. не е извършвана промяна в разпределението на функциите между членовете на Съвета на директорите, в начина на представляване на дружеството и на неговия прокурист.

От началото на 2021 година прокурист на дружеството е инж. Венцислав Иванов Калудов.

Участие на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Член на Съвета на директорите	Дружества, в които притежава повече от 25 % от капитала	Участие като прокуристи, управители или членове на съвети в други дружества или кооперации
Лома ЕООД	Няма такива	Няма такива
Велев Инвест ООД	Бик Холд ООД, София; Фотоволтаични системи БГ ООД КВД Пропъртис ООД	М+С Хидравлик АД – Казанлък
МАЯ-ПЛ ООД	Няма такива	Няма такива

През отчетната година членовете на Съвета на директорите или свързани с тях лица не са сключвали с дружеството договори, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия. Процедурите за избягване и разкриване на конфликти на интереси са регламентирани в устройствените актове на дружеството. В досегашната си практика Съветът на директорите не се е сблъсквал със ситуация на възникнал пряк или непряк конфликт на интереси между член на управителния орган и акционер. Няма установен случай на преки или косвени конфликти между интереса на член на Съвета на директорите и интереса на дружеството.

Спазено е изискването на закона най-малко една трета от членовете на Съвета да бъдат независими лица. Независимият член на СД контролира действията на изпълнителното ръководство и участва ефективно в работата на дружеството в съответствие с интересите и правата на акционерите.

Няма изменения и в утвърдените специални критерии за избор на член на Съвета на директорите.

7. Политика на многообразие

Структурата на управление е определена в устава на дружеството. Съветът на директорите се състои от три юридически лица, които съответно са определили физически лица, които да ги представляват. Физическите лица, представляващи юридическите лица – членове на Съвета на директорите имат образование, квалификация, познания и професионален опит, които са необходими за отговорното и компетентно изпълняване на функциите и отговорностите им. Дружеството не прилага политика на многообразие по отношение на управителния орган във връзка с аспекти, като възраст и пол.

Изборът на членовете на съвета на директорите е право и прерогатив на акционерите в съответствие с изискванията на закона и Устава.

Х. Допълнителна информация по приложение 2 на Наредба № 2 на КФН

1. Информация, дадена в стойностно и количествено изражение, относно основните категории стоки, продукти и/или предоставени услуги с посочване на техния дял в приходите от продажби на емитента като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година

Продажби през 2025 г. по видове изделия	Брой	Стойност (хил. лв.)	Дял в приходите от продажби (%)
Хидравлични цилиндри	116 332	74 180.5	94.10
Резервни части за хидравлични цилиндри	13 953	3 237.5	4.10
АБХИз - структурни части	44 642	1 418	1.80
Общо:	174 927	78 836	100.00

2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента

Информацията относно приходите и тяхното разпределение по отделни категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информацията за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги е дадена в Раздел I на настоящия доклад.

Клиенти на ХЕС АД, които имат дял в продажбите, надхвърлящ 10% са: PALFINGER GROUP и SANDVIK Mining and Rock Solutions.

Доставчици на ХЕС АД, които имат дял в покупките, надхвърлящ 10% са: Макс Метал ЕООД – доставчик на стоманени тръби и хромирани пръти.

3. Информация за сключени съществени сделки

Общото събрание на акционерите на Хидравлични елементи и системи АД, проведено на 29.05.2025 година взе решение за разпределение от чистата печалба за 2024 г. сума в размер на 3 820 687.92 за изплащане на дивиденди за 2024 година.

На 01.07.2024 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2024 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 4.0 % и срок за погасяване 30.06.2025 г. Заема е частично погасен. За непогасената част в размер на 2 000 000 (два милиона) лева с анекс от 25.06.2025 г. е удължен срока за връщане до 30.06.2026 г. Към 31.12.2025 г. заемът е изцяло погасен.

На 01.07.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, е сключило договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 500 000 (три милиона и петстотин хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2025 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 3.7 % и срок за погасяване 01.07.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е частично погасен. Непогасената част към 31.12.2025 г. е в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева.

4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на

свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента

През 2025 г. не са сключвани сделки между ХЕС АД и свързани лица и не са получавани предложения за сключване на такива сделки с изключение на посоченото в предходната т.3.

Няма сделки които са извън обичайната дейност на емитента с изключение на посоченото в предходната т.3 или такива, които съществено се отклоняват от пазарните условия.

5. Информация за събития и показатели с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година

През отчетната 2025 година дейността на дружеството продължи да бъде обусловена от влиянието на негативни фактори, оказващи силно влияние върху глобалните търговско-икономическите отношения. Световната икономика остана силно повлияна от сложната геополитическа обстановка, която продължава да поражда несигурност и колебания на международните пазари. Сред основните фактори, които оказват влияние на бизнеса, са търговската политика на САЩ, напреженията между водещите икономически сили и регионални конфликти, които влияят пряко върху глобалните доставки, цените на суровините и динамиката на търсенето. Митата, въведени от администрацията на президента Тръмп, обхващащи широк кръг стоки, продължиха да създават несигурност при дългосрочните договори, особено в машиностроенето. Паралелно, военният конфликт между Русия и Украйна и ескалацията на напрежението в Близкия изток оказаха допълнителен натиск върху енергийните пазари и доведоха до периодични повишения в цените на горивата и металите.

Няма други събития и показатели с необичаен характер, оказали съществено влияние върху дейността на емитента.

6. Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за емитента и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на емитента

Няма сделки, водени извънбалансово.

7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството и източниците/начините на финансиране

ХЕС АД притежава дялови участия в следните български компании:

Интернешънъл Асет банк АД, 1979788 акции с номинал един лев, представляващи 6.5 % от капитала.

ЗАД Асет Иншурънс АД, 21000 акции с номинал 100 лева, представляващи 20 % от капитала.

СПХ Транс ООД, 5 дяла с номинал 100 лева, представляващи 5 % от капитала.

Дружеството няма инвестиции в чужбина.

8. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения

Към 31.12.2025 г. ХЕС АД няма сключен договор за банков кредит.

На 01.07.2024 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, сключи договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева за срок от една година считано от 01.07.2024 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 4.0 % Към края на отчетния период заемът е частично погасен. За непогасената част в размер на 2 000 000 (два милиона) лева с анекс от 25.06.2025 г. е удължен срока за връщане до

30.06.2026 г. при запазване на договорената годишна лихва върху главницата от 4.0 %. Към 31.12.2025 г. кредитът е погасен.

На 25.06.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД, в качеството си на заемополучател, сключи договор за заем със Стара планина холд АД с ЕИК: 121227995 – дружество майка, с който дружеството-майка кредитира дъщерното си дружество ХЕС АД при условията на чл. 114, ал. 10, т. 3 от ЗППЦК като предоставя паричен заем в размер на до 3 500 000 (три милиона и петстотин хиляди) лева за срок за срок от една година считано от 01.07.2025 г. при годишна лихва върху главницата по ползвания заем в размер на 3.7 %. и срок за погасяване 01.07.2026 г. Към 31.12.2025 г. заема е частично погасен. Непогасената част към 31.12.2025 г. е в размер на 3 300 000 (три милиона и триста хиляди) лева.

Към 31.12.2025 г. Стара планина холд АД (дружество майка) няма задължения по заеми.

9. Информация за отпуснатите от емитент или от негови дъщерни дружества заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, включително и на свързани лица с посочване на имена или наименование и ЕИК на лицето, характера на взаимоотношенията между емитента или техните дъщерни дружества и лицето заемополучател, размер на неизплатената главница, лихвен процент, дата на сключване на договора, краен срок на погасяване, размер на поето задължение, специфични условия, различни от посочените в тази разпоредба, както и целта за която са отпуснати, в случай че са сключени като целеви

Към 31.12.2025 г. ХЕС АД няма отпуснати заеми и предоставени гаранции към трети лица.

Между ХЕС АД и ЗАД „АСЕТ ИНШУРЪНС“ АД е сключен договор за поемане на подчинено условно задължение. Съгласно този договор ХЕС АД се задължава да предостави на ЗАД „АСЕТ ИНШУРЪНС“ АД при поискване и при настъпване на активизиращо събитие сумата до 294 хил. лева.

10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

През отчетния период дружеството не е емитирало нова емисия ценни книжа.

11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

От месец юни 2009 година ХЕС АД публикува ежемесечни прогнози за очакваните продажби и отчита постигнатите резултати за текущия месец. В публичните уведомления за финансовото състояние, както и в шестмесечните и годишните доклади за дейността на дружеството също се представя информация относно тенденциите за развитие и при необходимост по-рано публикувани прогнози се актуализират въз основа на текущите данни. Анализът показва, че публикуваните прогнози отразяват справедливо постигнатите по-късно финансови резултати, включително и в годишния финансов отчет на дружеството.

12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Политиката на ХЕС АД е насочена основно към ефективно управление на финансовите ресурси, така че да бъде обезпечена инвестиционната програма на дружеството и да се поддържа оптимален обем на оборотните средства. Информация за последните е предоставена в Раздел I на настоящия доклад.

ХЕС АД обслужва всичките си задължения съгласно договореностите, така че няма евентуални заплахи, за които да се предвиждат мерки за отстраняването им.

13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

Инвестиционните дейности на ХЕС АД са насочени към изпълнение на приетите инвестиционни Програми за технологично и организационно развитие. Възможностите за реализация са в пряка връзка с осигуряване на необходимото финансиране и ефективното въвеждане на инвестициите в оперативната дейност.

В бизнес плана на дружеството за 2026 година са заложили инвестиции, които се очаква достигнат общ размер от 2 094 хил. евро и ще бъдат насочени основно за ново технологично оборудване, за реконструкция на технологично оборудване, нови технологии за разширяване на производствените възможности и за повишаване на производителността и качеството на произвежданата продукция, за намаляване на себестойността и оптимизация на производствения процес, както и в изграждане на нова фотоволтаична централа - 599.68 kWp на покрива и система за съхранение на енергията с капацитет 645 kWh. Всички инвестиции ще се финансират със собствени средства, включително третата фотоволтаична система и системата за съхранение на енергия, които са с проектната стойност в размер на около 450 хил. евро. Въвеждането в експлоатация на това съоръжение е планирано през 2026 г.

14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

ХЕС АД управлява своите инвестиции, като поставя високи, но постижими цели в областта на качеството, производителността и рентабилността. Повече внимание се отделя в сферата на опазване на околната среда, развитието на човешките ресурси и корпоративната социална отговорност.

През отчетния период няма промени в основните принципи на управление на ХЕС АД по смисъла на Закона за счетоводството и на дружествата от икономическата група на Стара планина холд АД, към която дружеството принадлежи.

Подробна информация относно счетоводната политика на дружеството е представена в пояснителните бележки към годишния финансов отчет съгласно МСФО.

Считано от 01.01.2026 г. съгласно изискванията на Закон за въвеждане на еврото в Република България, дружеството извършва всички счетоводни вписвания и текуща отчетност в евро. Всички междинни отчети и публични уведомления за финансовото състояние, както и всички прогнози след датата на въвеждане на еврото - 01.01.2026 г. ще бъдат изготвяни и представяни на Комисията за финансов надзор (КФН), регулирания пазар на ценни книжа и инвеститорите в евро.

15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете

Системите за вътрешен контрол и за управление на рисковете на ХЕС АД гарантират отчетност и разкриване на информация, идентифициране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и тяхното ефективно управление. Съветът на директорите и прокуристът на дружеството носят основната отговорност по отношение на системата за вътрешен контрол и управление на рисковете. Те изпълняват както управляваща и насочваща функция, така и текущ мониторинг, който се състои в оценяване дали системите са подходящи за дружеството в условията на променена среда, дали действат както се очаква и дали се адаптира периодично към променените условия. Оценяването е съизмерено с характеристиките на компанията и влиянието на идентифицираните рискове.

Целта на въведените системи за вътрешен контрол и за управление на рисковете е да осигурят съответствие между законовите и регулаторни изисквания и правилното функциониране на вътрешните процеси. Тези системи са установени в съответствие със спецификите на компанията – нейната дейност, финансови характеристики, индустриален сектор, нужди и ресурси.

Съветът на директорите идентифицира следните видове риск, относими към дружеството и неговата дейност: общи (систематични) и специфични (несистематични) рискове. Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която дружеството функционира, поради което в повечето случаи същите не подлежат на управление от страна на ръководния екип. Несистематични рискове са пряко относими към дейността на Дружеството и зависят предимно от корпоративното ръководство. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране, което осигурява възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

Съветът на директорите на дружеството отговаря за управлението на рисковете. Управлението на риска включва идентифициране, оценяване и контролиране на потенциални събития или ситуации, които могат да повлияят негативно върху постигане целите на организацията, и е предназначено да даде разумна увереност, че бизнес целите на дружеството ще бъдат постигнати.

С цел осигуряване на независима и обективна оценка на финансовите отчети, годишният одит на ХЕС АД се извършва от независим експерт-счетоводител. Всички финансови отчети се изготвят съгласно международните счетоводни стандарти. Текущата финансово-счетоводна дейност на дружеството е обект на периодичен контрол и анализ от страна на управителния орган. Има утвърдена практика за периодично обсъждане на заседания на Съвета на директорите текущите финансови резултати от дейността на дружеството, в т. ч. и изпълнението на инвестиционната програма.

16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

ХЕС АД има едностепенна система на управление. Съветът на директорите се състои от три лица. На проведеното на 28.05.2024 г. редовно годишно общо събрание на акционерите на дружеството тримата членове на Съвета на директорите са преизбрани за нов петгодишен мандат.

През 2025 г. не е извършвана промяна в разпределението на функциите между членовете на Съвета на директорите и в начина на представляване на дружеството.

Информация относно членовете на Съвета на директорите е представена в декларацията за корпоративно управление.

17. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи и прокуристите акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негов ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите

Член на Съвета на директорите	Брой акции към 31.12.2024 г.	% от капитала	Брой акции към 31.12.2025 г.	% от капитала
Лома ЕООД	14 227	0.08	14 227	0.08
Велев Инвест ООД	50 000	0.27	50 000	0.27

Другият член на Съвета на директорите не притежава акции от капитала на дружеството.

Към 31.12.2025 г. Венцислав Калудов – прокурист на дружеството притежава 2 000 акции (0.01%) от капитала.

От висшия ръководен състав: Георги Атанасов Георгиев, притежава 1 920 акции (0.01%) от капитала на ХЕС АД, няма промяна в дяловото участие.

На членовете на Съвета на директорите не са предоставяне опции върху ценни книга на ХЕС АД.

18. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

На дружеството не са известни такива договорености.

19. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал

ХЕС АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, както и решения или искания за прекратяване и обявяване в ликвидация.

20. Имена на директора за връзки с инвеститора, включително телефон, електронна поща и адрес за кореспонденция

Директор за връзки с инвеститорите е София Кирилова Аргирова-Атанасова, тел. 029634161; 0879899469, адрес за кореспонденция: 1113 София, ул. „Латинка” № 26А, investor@sphold.com.

XI. Информация по приложение 3 на Наредба № 2 на КФН

1. Информация относно ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка

Към 31.12.2025 г. акционерният капитал на ХЕС АД е в размер 18 193 752 лева, разпределен в 18 193 752 броя поименни безналични, обикновени (непривилегировани), свободно прехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев, с право на 1 глас в ОСА, право на дивидент и ликвидационен дял. Всички акции са от един клас.

От 01.01.2026 г. капиталът на дружеството е превалутиран по реда на чл. 31 от Закона за въвеждане на еврото в Република България и е в размер на 9 278 813.52 евро с номинална стойност на акцията от 0.51 евро.

Няма акции на ХЕС АД, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка. ХЕС АД не е издавало облигации.

По данни, получени от Централен депозитар АД към 31.12.2025 година ХЕС АД има 1030 акционери. 985 физически лица притежават 1 097 358 акции (6.03 %) и 45 юридически лица притежават 17 096 394 акции (93.97 %).

2. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Акционер	брой акции		%	
	31.12.2024 г.		31.12.2025 г.	
Стара планина холд АД, София	11 740 584	64.53 %	11 740 584	64.53 %
СПХ Инвест АД, град София	1 506 600	8.28 %	1 506 600	8.28 %
ЗУПФ Алианц България АД, София	1 255 793	6.90 %	1 255 793	6.90 %

Пенсионните фондове на ПОК Алианц България притежават общо 11.78 % от капитала на ХЕС АД.

Няма физически лица, притежаващи над 5 % от капитала на дружеството.

Стара планина холд АД притежава 98.74 % от капитала на СПХ Инвест АД.

3. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

Няма акционери със специални контролни права.

4. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

На дружеството не са известни споразумения между акционерите, които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

5. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона

Няма такива договори.

Друга информация по преценка на дружеството

Дружеството преценява, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от дружеството и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на обосновано инвеститорско решение.

Прокурист
Венцислав Калудов

Този доклад е приет от Съвета на директорите на заседание, проведено на 25.03.2026 г.

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) № 596/2017 относно пазарната злоупотреба. Тази информация би могла да повлияе чувствително върху цената на акциите, емитирани от дружеството.

ДОКЛАД

за прилагане на политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите

Този доклад е изготвен на основание чл. 12 от Наредба № 48 на КФН. Докладът разкрива начина, по който Дружеството прилага Политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, прието от редовното годишно общо събрание на акционерите през 2021 година и изменена с решение на редовното годишно общо събрание на акционерите, проведено на 29.05.2025 г.

Докладът съдържа програма за прилагане на политиката за възнаграждения за следващата финансова година и преглед на начина, по който политиката за възнаграждения е прилагана през годината.

I. Прилагане на Политиката за възнаграждения през отчетния период

В съответствие с изискванията на Наредба № 48 Дружеството предоставя следната информация относно прилагането на Политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите през 2025 г.:

1. Информация относно процеса на вземане на решения при определяне на политиката за възнагражденията, включително, ако е приложимо, информация за мандата и състава на комитета по възнагражденията, имената на външните консултанти, чиито услуги са били използвани при определянето на политиката за възнагражденията:

Политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите е разработена в съответствие с изискванията на Наредба № 48, като отчита и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление. Политиката се разработва от Съвета на директорите и се приема и изменя от общото събрание на акционерите. Действащата политика беше приета с решение на редовното годишно общо събрание на акционерите на ХЕС АД, проведено на 13.05.2021 г.

В съответствие с изискванията на чл. 11, ал. 3 и ал. 4 от Наредба № 48 на КФН, през 2025 г. Съветът на директорите на дружеството направи преглед на Политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите като прецени, че тя е съобразена с изискванията на Наредба № 48 на КФН, изградена е на принципи, осигуряващи съобразяването ѝ с големината, вътрешната организация на дружеството, както и с характера, обхвата и сложността на осъществяваните от него дейности и предложи една промяна. В дневния ред на редовното годишно общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 29.05.2025 г. беше включено като самостоятелна точка от дневния ред преразглеждане на Политиката за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите като Общото събрание на акционерите прие предложената от Съвета на директорите промяна в Политиката.

Съгласно действащата политика за възнаграждения на членовете на Съвета на директорите Дружеството не е създавало Комитет по възнагражденията, а спазването на политиката за възнагражденията се наблюдава от независимите членове на съвета на директорите. При разработване на Политиката не са ползвани външни консултанти.

2. Информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи:

Членовете на Съвета на директорите имат право на възнаграждение, чийто вид, размер и срок, за който са дължими, са определени с решение на Общото събрание на акционерите и се изплаща при условията и в сроковете на сключените между тях и Дружеството договори за управление.

Постоянното възнаграждение представлява плащанията, които не се формират въз основа на оценка на изпълнението и включва възнагражденията с постоянен характер, които са определени точно или са еднозначно определяеми и са съгласно действащото законодателство.

На проведеното редовно годишно общо събрание на акционерите през 2024 г. всички членове на Съвета на директорите бяха преизбрани и беше прието решение за запазване на досегашния размер на постоянната част от тяхното възнаграждение.

Променливото възнаграждение е елемент от общото възнаграждение под формата на тантиеми, премии, бонуси, облаги – свързани с пенсиониране, и други материални стимули и финансови инструменти, които се дават въз основа на критерии за оценка на изпълнението на дейността.

Членовете на Съвета на директорите са получили променливо възнаграждение за дейността си през 2025 г. съгласно решение на Общото събрание на акционерите. Съотношението между променливото и постоянното възнаграждение е 24/74. 40 процента от определеното в решението на общото събрание на акционерите променливо възнаграждение е разсрочено за период от 3 години.

3. Информация относно критериите за постигнати резултати, въз основата на които се предоставят опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение и обяснение как критериите по чл. 14, ал. 2 и 3 допринасят за дългосрочните интереси на дружеството:

Не са предоставени опции върху акции, вкл. акции на дружеството, права за придобиване на финансови инструменти. Критериите за постигнатите резултати през 2025 година, въз основа на които е възможно да бъде предоставено друг вид променливо възнаграждение, са резултатите от дейността и други нефинансови показатели, определени в Политиката на дружеството.

4. Пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати:

Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите са формирани въз основа на резултатите от дейността. Критериите за постигнатите резултати през 2023 година, въз основа на които е възможно да бъде предоставено друг вид променливо възнаграждение са следните:

1. Резултати от дейността:

(а) размер и динамика на EBITDA (печалбата на дружеството преди лихви, данъци, обезценка и амортизации): 2025 г. – 10 158 хил. лева; 2024 г. – 8 848 хил. лева; 2023 г. – 8 634 хил. лева; 2022 г. – 14 471 хил. лева; 2021 г. – 11 757 хил. лева; 2020 г. – 9 357 хил. лева; 2019 г. – 8 204 хил. лева. Брутната печалба за 2025 година е с 22.51 % по-висока от 2024 година, а нетната печалба отчита повишение от 22.56 %.

(б) размер и динамика на незавършеното производство: 2025 г. – 1 087 хил. лева; 2024 г. - 982 хил. лева; 2023 г. - 964 хил. лева; 2022 г. - 735 хил. лева; 2021 г. - 372 хил. лева; 2020 г. - 431 хил. лева; 2019 г. – 402 хил. лева.

Незавършеното производство през 2025 година нараства спрямо предходната година. Това е в резултат на организационни промени целящи оптимизиране на производствения капацитет.

(в) размер и динамика на вземанията: 2025 г. – 19 442 хил. лева; 2024 г. – 16 267 хил. лева; 2023 г. – 10 320 хил. лева; 2022 г. – 13 899 хил. лева; 2021 г. - 14 901 хил. лева; 2020 г. - 9 156 хил. лева; 2019 г. – 5 521 хил. лева.

Към края на 2025 г. вземанията нарастват, което е в пряка връзка с ръста на продажбите. Икономическата ситуация през последните години наложи индивидуален подход към клиентите и прилагане на специфични условия на отложено плащане.

2. Нефинансови показатели: Дружеството спазва по целесъобразност кодекса за корпоративно управление, одобрен от заместник-председателя на КФН. Видно от

декларацията за корпоративно управление, публикувана в годишния доклад, въз основа на отчета за конкретно набелязаните инициативи е направена оценка на изпълнението на Кодекса за корпоративно управление. Дейността на Съвета на директорите на ХЕС АД през 2025 година е била в съответствие с правилата на Кодекса. Спазвани са и са прилагани приетите от предприятието стандарти и системи за управление на качеството. През 2024 г. Съветът на директорите на дружеството прие Политика срещу корупцията и нов Кодекс за етично и професионално поведение, които допълват цялостната Политика за устойчиво развитие.

Във връзка с изпълнението на посочените критерии предлагаме на Общото събрание на акционерите да разпредели част от печалбата на дружеството за 2025 година като допълнително възнаграждение за всеки член от Съвета на директорите под формата на тантиеми. На основание чл. 4 от Политиката за възнагражденията, изплащането на 40 % от определеното в решението на общото събрание на акционерите променливо възнаграждение се разсрочва за период от 3 години.

5. Пояснение относно зависимостта между възнаграждението и постигнатите резултати:

Определената от общото събрание на акционерите постоянна част от възнаграждението за всеки от членовете на съвета на директорите е обвързана с нетните приходи от продажби и с печалбата на ХЕС АД.

6. Основните плащания и обосновка на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения:

На проведено редовно годишно общо събрание на акционерите през 2024 г., което избира всеки от членовете на СД, е взето решение за запазване на досегашния размер на постоянната част от тяхното възнаграждение. Срокът, за който е прието решението за размера на постоянното възнаграждение е равен на мандата на членовете на Съвета на директорите.

Съгласно политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, членовете на Съвета на директорите получават постоянно възнаграждение, част от което се изплаща ежемесечно, друга част се заплаща на тримесечие. Постоянните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите на ХЕС АД, получени през 2025 г. са в съответствие с предвиденото в Политиката. Променливо възнаграждение за всеки член на Съвета на директорите, под формата на тантиеми, се определя с решение на общото събрание на акционерите на дружеството. На проведеното на 29.05.2025 г. редовно годишно общо събрание на акционерите е прието решение за изплащане на тантиеми в размер на по 2.5 % от печалбата след облагане за 2024 година на всеки член от Съвета на директорите. Членовете на Съвета на директорите на ХЕС АД не получават непарични допълнителни възнаграждения.

7. Описание на основните характеристики на схемата за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и информация относно платените и/или дължимите вноски от дружеството в полза на директора за съответната финансова година, когато е приложимо:

Няма предвидено допълнително доброволно пенсионно осигуряване за членовете на Съвета на директорите.

8. Информация за периодите на отлагане на изплащането на променливите възнаграждения:

Изплащането на 40 % от определеното в решението на общото събрание на акционерите променливо възнаграждение се разсрочва за период от 3 години, като изплащането на разсрочената част от променливото възнаграждение се извършва пропорционално през периода на разсрочване.

9. Информация за политиката на обезщетенията при прекратяване на договорите:

Обезщетението при предсрочно прекратяване на договора е определено в политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, приета от общото събрание на акционерите и то зависи от размера на сумата от изплатените постоянни възнаграждения за последните 24 месеца.

Обезщетение не се дължи в случай, че освобождаването е по причина незадоволителни резултати или виновно поведение на члена на Съвета на директорите.

Сключваните от името на Дружеството договори за управление с членовете на Съвета на директорите и с изпълнителния директор задължително съдържат клауза, даваща възможност на Дружеството да изисква връщане на изплатеното променливо възнаграждение, предоставено въз основа на данни, които впоследствие са се оказали неверни. Решението за връщане се взема от Общото събрание на акционерите на Дружеството.

10. Информация за периода, в който акциите не могат да бъдат прехвърляни и опциите върху акции не могат да бъдат упражнявани, при променливи възнаграждения, основани на акции:

Не са предвидени възнаграждения, включващи акции, вкл. акции на дружеството и права за придобиване на финансови инструменти.

11. Информация за политиката за запазване на определен брой акции до края на мандата на членовете на управителните и контролните органи след изтичане на периода по т. 10:

Дружеството няма такава политика.

12. Информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестие за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване:

Договорът с всеки член на Съвета на директорите е сключен до края на мандата, за който е избран от Общото събрание на акционерите. През отчетната финансова година дружеството няма прекратен договор с член на Съвета на директорите.

13. Пълния размер на възнаграждението и на другите материални стимули на членовете на управителните и контролните органи за съответната финансова година:

Пълният размер на полученото възнаграждение от членовете на Съвета на директорите за финансовата 2025 година възлиза общо на 1 274 279.67 лева, разпределени както следва: ЛОМА ЕООД – 443 159.89 лв., Велев Инвест ООД – 443 159.89 лв., МАЯ-ПЛ ООД – 387 959.89 лв. Общият размер на разсрочените възнаграждения е 299486.13 лева.

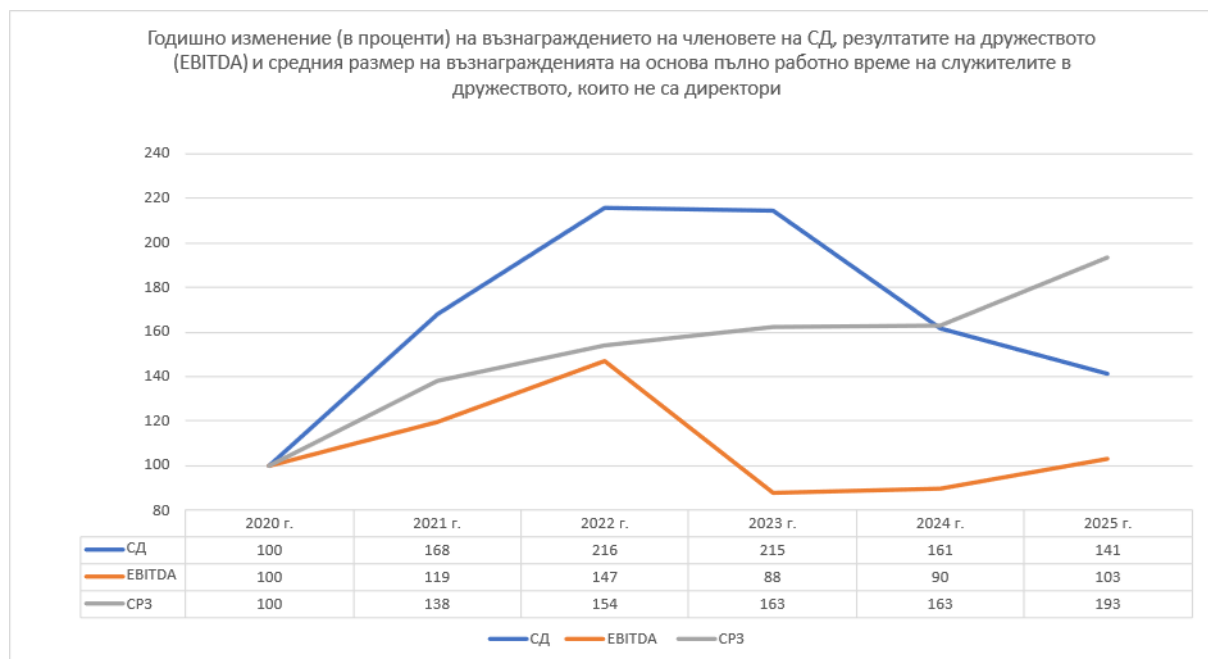
14. Информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година:

Не е приложимо за отчетната финансова година.

15. Информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции:

Политиката за възнагражденията на членовете на СД, приета от Общото събрание на акционерите предвижда възможност да бъдат предоставени променливи възнаграждения под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти. До момента не са предоставени такива възможности.

16. Годишно изменение на възнаграждението, резултатите на дружеството и на средния размер на възнагражденията на основа пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори, през предходните поне пет финансови години, представени заедно по начин, който да позволява съпоставяне:



* През 2025 година на членовете на Съвета директорите са гласувани тантиеми в размер на 2.5 % от печалбата след облагане за 2024 година.

17. Информация за упражняване на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение

През отчетната финансова година не са били налице основания за упражняване на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение от член на съвета на директорите, поради което такава възможност не е била упражнявана.

18. Информация за всички отклонения от процедурата за прилагането на политиката за възнагражденията във връзка с извънредни обстоятелства по чл. 11, ал. 13, включително разяснение на естеството на извънредните обстоятелства и посочване на конкретните компоненти, които не са приложени

В политиката за възнагражденията не са посочени извънредни обстоятелства, при които дружеството временно може да не прилага част от политиката и през отчетната финансова година не са извършвани отклонения от процедурата за прилагането ѝ.

II. Програма за прилагане на политиката за възнагражденията за следващата финансова година

На редовното годишно общо събрание на акционерите през 2021 година беше приета нова Политиката за възнагражденията на съвета на директорите, съобразени с приетите и влезли в сила изменения и допълнения на Наредба № 48 на КФН. Тя е изградена на принципи, осигуряващи съобразяването ѝ с големината, вътрешната организация на дружеството, както и с характера, обхвата и сложността на осъществяваните от него дейности. В дневния ред на редовното годишно общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 29.05.2025 г. беше включено като самостоятелна точка от дневния ред преразглеждане на Политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите като Общото събрание на акционерите прие предложената от Съвета на директорите промяна в Политиката.

Политиката за възнагражденията има за цел да подкрепи дългосрочните бизнес цели на компанията и да насърчава поведение, което подкрепя създаването на стойност за акционерите, като в същото време осигурява конкурентно възнаграждение, което е достатъчно да привлече и задържи директори с качества, необходими за успешно управление и развитие на дружеството.

Политиката е разработена за прилагане за дълъг период от време, подлежи на преглед на всеки четири години, освен когато са необходими съществени изменения или

допълнения в нея. Изменения в утвърдената от Общото събрание на акционерите Политика се приемат по реда на нейното изготвяне и утвърждаване.

Съветът на директорите счита, че залегналите в политиката принципи за определяне на възнагражденията към настоящия момент са ефективни с оглед на постигнатите финансови резултати през отчетния период. Тяхното прилагане и занапред ще бъде приоритет на Съвета на директорите.

На свое заседание Съветът на директорите направи преглед на политиката по отношение на възнагражденията на изпълнителните директори. Съветът на директорите е дал своите препоръки при определянето на възнагражденията на служителите на други ръководни длъжности в администрацията на дружеството. Той следи нивото и структурата на възнагражденията на служителите на други ръководни длъжности в администрацията въз основа на информация, предоставена от прокуриста на дружеството и гарантира, че възнаграждението на всеки изпълнителен член от съвета на директорите е справедливо определено спрямо възнаграждението на другите членове на съвета на директорите и други служители на ръководни длъжности в администрацията.

□ □ □ □ □

Този доклад е приет на заседание на Съвета на директорите на 25.03.2026 година.

Прокурист

Венцислав Калудов

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 100н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК

Долуподписаният Венцислав Иванов Калудов – Прокурист на „Хидравлични елементи и системи” АД, удостоверявам, че доколкото ми е известно

а) финансовият отчет към 31.12.2025 година, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента;

б) годишният доклад за дейността съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на емитента, както и състоянието на емитента, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен.

Декларатор: Венцислав Калудов

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 100н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК

Долуподписаната Радослава Димитрова Дончева – Главен счетоводител на „Хидравлични елементи и системи” АД удостоверявам, че доколкото ми е известно

а) финансовият отчет към 31.12.2025 година, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента;

б) годишният доклад за дейността съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на емитента, както и състоянието на емитента, заедно с описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправен.

Декларатор: Радослава Дончева