

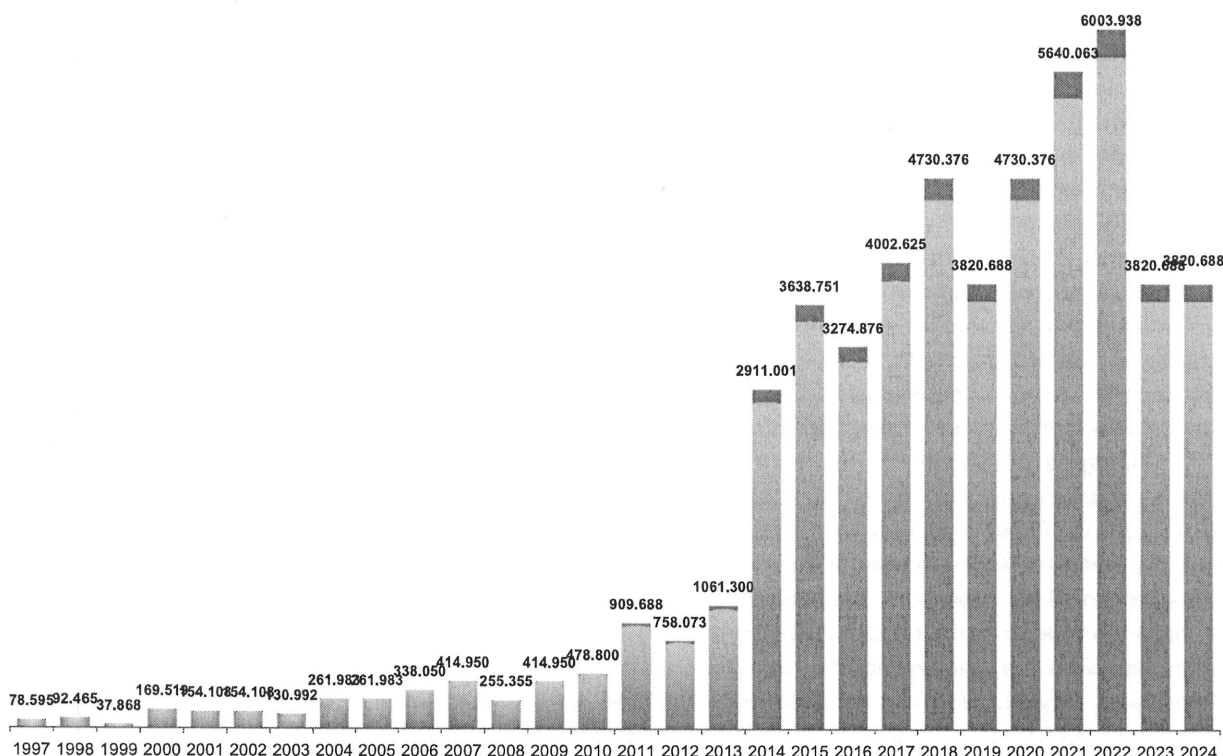
ХИДРАВЛИЧНИ ЕЛЕМЕНТИ И СИСТЕМИ АД

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

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

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

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



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

Няма други значими събития от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет, освен продължаващото напрежение относно търговските политики на световните икономики, военните конфликти в Украйна и Близкия Изток и произтичащите от тях негативни ефекти върху икономическата активност, търговските отношения, цената на основните суровини и материали, включително на енергоносителите и инфлацията.

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

Бизнесът на Хидравлични елементи и системи АД е цикличен и обичайно третото тримесечие свързваме с по-слабо търсене на хидравлични цилиндри на пазара, поради което нетните приходи от продажби отчитат по-ниски стойности спрямо първите две тримесечия. Резултатите за третото тримесечие на 2025 г., обаче, не потвърждават тази тенденция като дружеството отчита по-високи нива на продажби спрямо първото тримесечие на годината. Анализът на най-актуалните статистически данни и прогнозите на макроанализаторите свидетелстват за това, че световната икономика продължава да се сблъсква с проблеми, оказващи влияние върху глобалните търговско-икономическите отношения в следствие на продължаващия военен конфликт в Украйна и несигурността в Близкия изток и продължаващото напрежение относно търговските политики на световните икономики. Като цяло, икономическата и геополитическата ситуация в глобален план продължава да се характеризира с висока степен на несигурност, което създава затруднения пред реализирането на устойчива и прогноза. Икономическите последици от въздействието на тези фактори се изразяват в потенциални сериозни ценови ефекти върху глобалната икономика, затруднение при доставка на ресурси и като цяло - спад на икономическия растеж и несигурна международна среда.

Условията за бизнес в производствения сектор в световен мащаб отбелязаха подобрение през третото тримесечие на 2025 г., но общия темп на растеж остава сравнително слаб. Тенденциите в различните региони варираха от силно разширяване в Индия и някои икономики от еврозоната до особено резки спадове в Обединеното кралство, Бразилия и др. Най-вероятно много от постигнатите ръстове са свързани с американските мита, които временно са стимулирали производството и износа за САЩ. Глобалният индекс PMI за производството регистрира 50.8 през септември спрямо 50.9 през август. Въпреки лекият спад в края на тримесечието, измерените стойности на PMI през последните два месеца са най-високите последователни стойности от юни 2024 г. Индексът PMI на производителите в еврозоната се сви през септември до 49.8 пункта, което е едно от най-високите нива от 37 месеца насам, отстъпвайки от най-високото ниво за последните три години, постигнато през август (50.7 пункта). Това сигнализира за влошаване на условията за работа в еврозоната, но спадът засега се оценява като незначителен. Свиването на PMI през септември се дължи на намаляване на притока на нови поръчки, но обемите на производство продължиха да се разширяват, макар и с много по-бавни темпове. Като цяло мениджърите по покупките остават оптимистично настроени, че през следващите 12 месеца производството ще се повиши спрямо сегашните нива, въпреки че оптимизмът е най-слаб от месец април 2025 г. насам.

Предвид свързаността на продуктите на ХЕС АД предимно с европейски клиенти, най-показателен за дружеството е PMI – индексът при производителите именно на европейските страни. В Австрия стойността на PMI на производителите се понижи до 47.6 пункта през септември 2025 г., с което отчита тримесечно дъно и една от най-ниските стойности за Европа. В Германия индексът се понижи до 49.5 пункта в сравнение с 49.8 през август, което показва почти стагнация в производствения сектор поради повишените нива на несигурност, силната конкуренция от чужбина и въздействието на американските тарифи. Настроенията на мениджърите по покупки в Австрия и Германия, обаче, могат да бъдат разглеждани като не толкова песимистични на фона на продължилият много дълго период на дълбока рецесия.

Извън Европа, индексът PMI на производителите в САЩ също отчита понижени до 52 пункта от 53 през август, когато е отчетена най-високата стойност за последните три години. Новите поръчки за американската промишленост нарастват за девети пореден месец, но с по-бавен темп, тъй като тарифите от страна на САЩ предизвикаха серия от търговски спорове с основни партньори, което

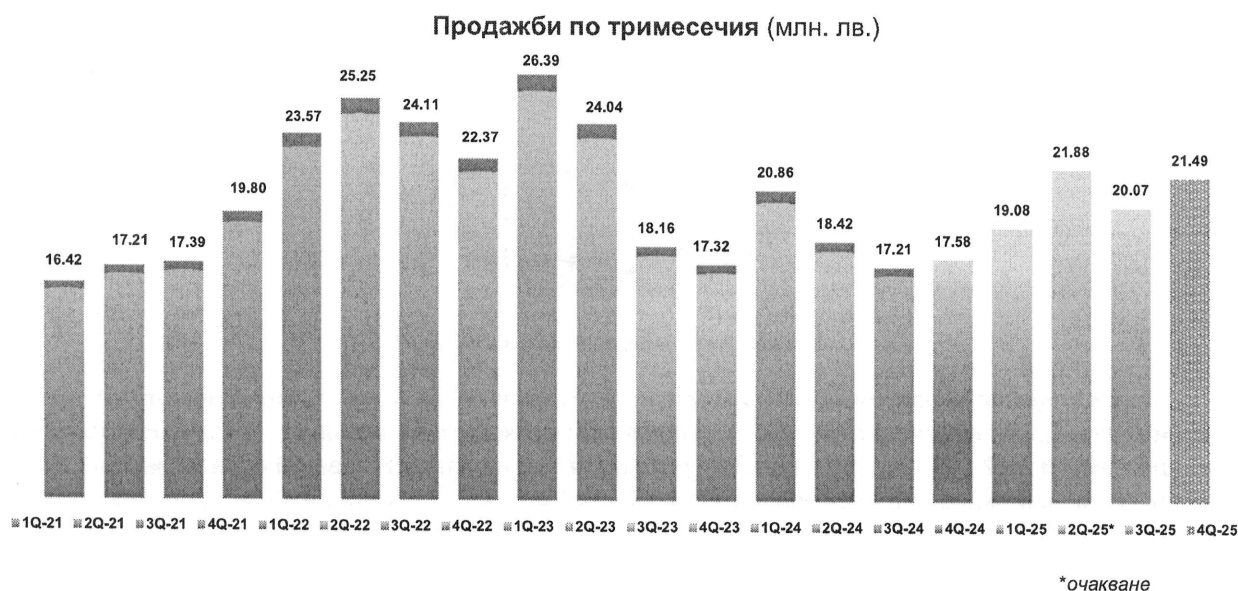
доведе до спад в продажбите от Канада и Мексико. Въпреки лекият спад на индекса Индия продължава уверено да води класацията с 57.7 пункта през септември 2025 г. в сравнение със 17-годишния връх от 59.3 пункта, отчетен през август като нивото на индекса остава значително над дългосрочната средна стойност. В Китай PMI-индексът при производителите се е повишил до стойност от 51.2 пункта, отчитайки най-високото ниво от март насам, а новите поръчки за износ отчитат увеличение за първи път от шест месеца.

По отношение на цените на суровините също се наблюдаваха сериозни вариации. Средните цени на производствените ресурси в САЩ регистрираха едни от най-резките покачвания за последните три години. За разлика от тях, производствените разходи в еврозоната спаднаха, водени най-вече от резкия спад в Германия. В Азия като цяло бяха регистрирани повишени темпове на растеж на разходите, а темповете на инфлация останаха средно ниски.

На този фон по данни на НСИ към месец август 2025 г., стокообменът на България с основните търговски партньори от ЕС и трети страни се свива за пореден месец. Отчетен е спад по отношение на износа на български стоки и ръст по отношение на вноса у нас. През периода януари - август 2025 г. от България са изнесени стоки на стойност 54 925.6 млн. лв., което е с 5.5 % по-малко в сравнение със същия период на 2024 г., а отчетеният ръст на вноса за същия период е 2.8 %. Спадът на българският износ само за месец август спрямо същия месец на предходната година е 10.2 %, а намалението на вноса през август 2025 г. спрямо същия месец на предходната година 2.8 %.

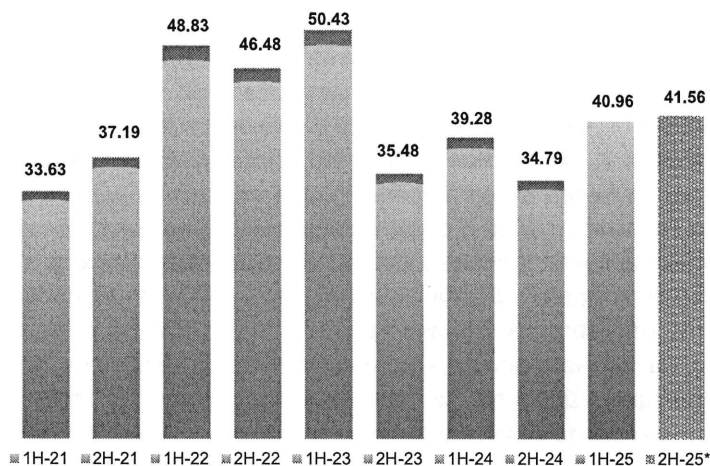
Същевременно Българската браншова камара по машиностроене отчита намаление с 30 % на поръчките в сектор машиностроене в България вследствие на кризата в промишлеността у нас през последните три години. Българското машиностроене продължава да отчита сериозни спадове на оборотите от началото на годината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

В контекста на тази обстановка към 30.09.2025 г. Хидравлични елементи и системи АД отчита нетни приходи от продажби на стойност 61.03 млн. лева, което представлява повишение от 8.05% в сравнение с деветмесечието на 2024 година и понижение от 11.02 % спрямо същия период на 2023 г. Приходите от продажби само за третото тримесечие на 2025 г. отчитат ръст спрямо предходните ни прогнози, както и увеличение от 16.64 % спрямо приходите от продажби за същия период на 2024 година и от 10.51 % спрямо приходите за третото тримесечие на 2023 г.



Въз основа на описаната обстановка на европейските и световни пазари, по-оптимистичните очаквания на нашите клиенти ни дават основания да очакваме и през последното тримесечие на годината да реализираме по-високи от планираните, продажби на продукция. За четвъртото тримесечие на годината очакваме приходите да надхвърлят 21 млн. лева. и с прогнозните приходи за второто полугодие на 2025 година очакваме да отчетем ръст от над 19 % спрямо второто полугодие на предходната година и повишение от около 17 % спрямо продажбите през второто полугодие на 2023 г. На този етап ръководството на дружеството оценява като реалистична прогнозата по отношение на поръчките, производството и продажбите, при която нивата на приходите от продажби ще се увеличат с около 11 % на годишна база спрямо нивата от предходната година.

Продажби по шестмесечия (млн. лв.)

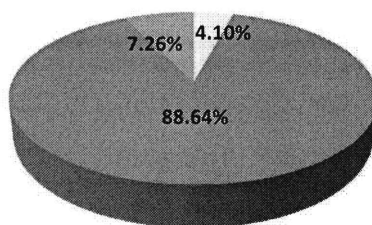


*очакване

Брутната печалба за деветмесечието на 2025 година е 4.12 млн. лв. и отчита повишение от 21.88 % спрямо брутната печалба в размер на 3.38 млн. лева за същия период на предходната финансова година и повишение спрямо същия период на 2023 г. от 3.54 %.

През деветмесечието на 2025 година продажбите за Европейския съюз са 88.64 % от общите продажби на дружеството. Делът на PALFINGER GROUP от общият обем продажби на ХЕС през деветте месеца на 2025г. е на едно от най-ниските си нива за последните 10 години, достигайки 63.2 %.

Структура на продажбите към 30.09.2025 г.



Втрешен пазар ■ Европейски съюз ■ Извън ЕС

През отчетното деветмесечие разходите за материали са с най-голям относителен дял в общите разходи на дружеството – 51.8 %, следвани от разходите за персонал – 24 % и разходите за външни услуги – 12.1 %. Ръстът на постоянните материални разходи през деветмесечието на 2025 г. спрямо същия период на 2024 година е 15.0 %. На база на отчетните данни и сравнението им с деветте месеца на 2024 г. регистрираме по-бавно увеличение на материалните разходи спрямо

ръстът на продажбите. Съществено влияние върху този коефициент оказва изменението на наличностите от готова продукция, което в настоящия период е в посока на намаление.

Общият размер на извършените инвестиции и договорени плащания по планирани инвестиционни проекти към 30.09.2025 година е на стойност 2 961 хил. лв. при 2 301 хил. лева за същия период на 2024 година и 3 415 хил. лева за деветмесечието на 2023 година. Очакванията ни за реализиране на инвестиционни проекти за 2025 г. са до обща стойност от 4 300 хил. лв. спрямо 3 243 хил. лв. за предходната година. Продължаваме да инвестираме в подобряване на инфраструктурата, доставка и модернизация на техника и за подобряване на работната среда и повишаване на ефективността на производството, както и в изграждане на нова фотоволтаична централа. Ръководството на компанията ще продължи и политиката си за стимулиране на лична заинтересованост при изпълнението на дългосрочните цели на дружеството чрез повишаване на квалификацията, редовни обучения на работниците и индивидуално стимулиране.

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

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

Общ макроикономически риск

Дейността на Хидравлични елементи и системи АД е експортно ориентирана – основно към страните от Европейския съюз. Прогнозите на ръководството на дружеството по отношение на очакваните продажби са силно повлияни от очакванията за състоянието на икономиките на европейските държави и в частност на машиностроителния сектор. Предприятието е силно обвързано с европейския пазар и всяка негова флукутация 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.

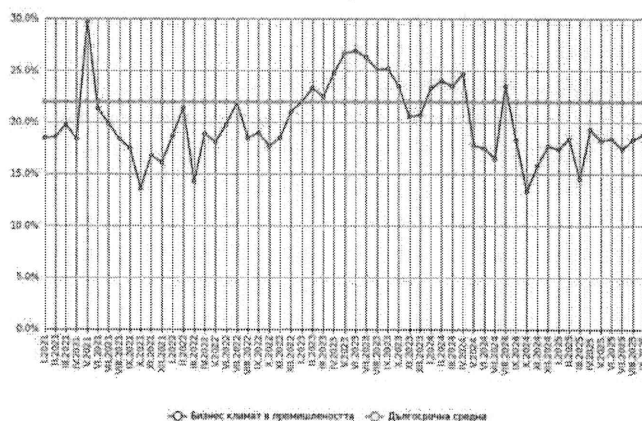
Според информация от икономическия бюлетин на ЕЦБ от септември 2025 г., търговските мита и свързаната с тях несигурност допринесоха за резките колебания на икономическата активност през първата половина на 2025 г. със засилването на активността. Отслабването на влиянието на тези фактори през втората половина на годината се очаква да породи допълнителна колебливост, което прави по-неясни показателите за базовата инерция на икономическата активност в еврозоната. Въпреки че новото търговско споразумение между САЩ и ЕС предполага по-високи мита върху износа от еврозоната за САЩ, то спомогна за намаляването на несигурността по отношение на търговската политика. Общото влияние на промяната върху глобалните политически условия ще стане ясно обаче с течение на времето. По-късно през прогнозния хоризонт икономическият растеж в еврозоната се очаква да се засили, стимулиран от няколко фактора. Нарастващите реални доходи и заетостта, заедно с новите правителствени разходи за инфраструктура и отбрана, главно в Германия, следва да насърчават вътрешното търсене в еврозоната. Като цяло базовият сценарий на макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от септември 2025 г. предвижда годишен растеж на реалния БВП от 1.2 % през 2025 г., 1.0 % през 2026 г. и 1.3 % през 2027 г. В сравнение с макроикономическите прогнози от юни 2025 г., перспективата за растежа на БВП е ревизирана нагоре за 2025 г. с 0.3 процентни пункта, което отразява по-добри от очакваните постъпващи данни и ефект на пренасяне от ревизии на исторически данни. Освен това поскъпването на еврото и по-слабото външно търсене доведоха до малка ревизия надолу с 0.1 процентни пункта на растежа на БВП за 2026 г., докато перспективата за 2027 г. остава непроменена.

Управителният съвет на ЕЦБ преценява, че рисковете за икономическия растеж вече са по-балансиранни. Макар че несигурността намаляваше в резултат на сключените неотдавна търговски споразумения, ново влошаване на търговските отношения би довело до по-нататъшен натиск върху износа и забавяне на инвестициите и потреблението. Възможно е влошаването на нагласите на финансовите пазари да доведе до затягане на условията на финансиране, по-голямо нежелание за поемане на риск и по-слаб растеж. Основни източници на несигурност остават геополитическите сътресения, като военния конфликт в Украйна и в Близкия изток. ЕЦБ счита, че е от особено значение

да бъдат предприети спешни действия за укрепване на еврозоната и нейната икономика с оглед на настоящите геополитически условия. Фискалните и структурните политики следва да водят до повишаване на производителността, конкурентоспособността и устойчивостта на икономиката. Една година след публикуването на доклада на Марио Драги относно бъдещето на европейската конкурентоспособност все така е от решаващо значение неговите препоръки да бъдат последвани от конкретни действия и изпълнението им да бъде ускорено в съответствие с пътната карта на Европейската комисия. Правителствата следва да дадат приоритет на стимулиращите растежа структурни реформи и стратегическите инвестиции, осигурявайки същевременно устойчиви публични финанси.

По данни на НСИ през септември 2025 г. съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се покачва с 0.5 пункта (от 18.3 % на 18.8 %), което се дължи на подобрените оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Според тях през последния месец има известно увеличение на осигуреността на производството с поръчки, което е съпроводено и с повишени очаквания за производствената активност през следващите три месеца. Основните проблеми, ограничаващи дейността в сектора, остават несигурната икономическа среда и недостигът на работна сила, включително квалифицирана, посочени съответно от 40.9 % и 36.6 % от предприятията, следвани от недостатъчно търсене от чужбина – 25.8 % и недостатъчно търсене от страната – 24.9 %.

Бизнес климат в промишлеността



Източник: НСИ

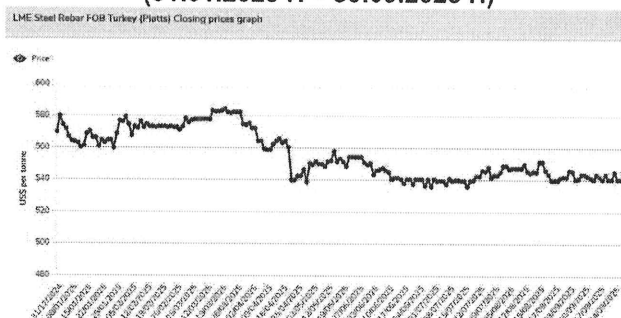
Същевременно по предварителни сезонно изгладени данни на НСИ през август 2025 година индексът на промишленото производство остава на равнището от предходния месец юли 2025 година, но отчита спад от 8.7 % спрямо същия месец на предходната година, при това понижението отново е сравнимо от по-ниска база, тъй като и през август 2024 г. също е отчетено понижение от 2.9 % спрямо август 2023 година. На годишна база намаление на промишленото производство, изчислено от календарно изгладените данни е отчетено при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 30.8 %, в добивната промишленост - с 6.9 %, и в преработващата промишленост - с 4.6 %.

Цените на стоманата показват смесени тенденции в световен мащаб през последните месеци, с някои регионални увеличения и намаления, но се очаква общата низходяща тенденция да продължи в краткосрочен план. В Европа цените започнаха да се повишават в началото на месец октомври поради по-високите разходи за суровини и очакванията за бъдещите въглеродни тарифи. За разлика от това, цените в САЩ в началото на месец октомври започнаха да се понижават поради по-слабото търсене в производството, макар че вътрешното производство също се понижава.

Европейските производители на стомана настояват за спешно прилагане на тарифи (отделно от т.нар. „въглероден данък“ - CBAM) върху евтиния внос, за да предотвратят колапс в сектора. Предупреждението за вероятно сериозно влошаване в индустрията последва анализ на ОИСР, който показва, че световният излишък в стоманодобива ще надмине 700 млн. тона до 2027 г. При такава структурна промяна на пазара и ако не бъде въведена значителна търговска защита, се очаква

продължителен спад на цените до 2027 г. Европейската комисия вече посочи, че ще обяви нови защитни мерки за стоманата, но обхватът и ефективността на подобни мерки остават несигурни.

**Графика на движението на стоманен скрап
(01.01.2025 г. – 30.09.2025 г.)**



Източник: London Metal Exchange

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

На заседанието си на 11 септември 2025 г. Управителният съвет на ЕЦБ реши да запази непроменени трите основни лихвени процента на банката. В момента инфлацията е на равнище около средносрочната цел от 2 % и оценката на Управителния съвет за прогнозата ѝ остава като цяло непроменена.

След заседанието на Управителния съвет по паричната политика през юли 2025 г. краткосрочните пазарни лихвени проценти се повишиха, а дългосрочните лихвени проценти като цяло останаха непроменени. Предишните понижения на лихвените проценти от Управителния съвет обаче продължиха да допринасят за поевтиняването на заемите за предприятията през юли. Средният лихвен процент по новите кредити за фирми се понижи до 3.5 % през юли спрямо 3.6 % през юни. Разходите за емитиране на пазарен дълг останаха непроменени – 3.5 %. Кредитите за предприятията отбелязаха нарастване с 2.8 % – малко по-голямо спрямо юни, докато растежът на емитираните корпоративни облигации се ускори до 4.1 % спрямо 3.4 %. През юли средният лихвен процент по новите ипотечни кредити отново остана непроменен на ниво от 3.3 %, а растежът на ипотечното кредитиране се ускори до 2.4% спрямо 2.2 %.

По данни на БНБ, основният лихвен процент за деветте месеца на 2025 г. отчита последователно и постепенно намаляване границите от 2.95 процентни пункта към 01.01.2025 г. до 1.82 процентни пункта към 01.09.2025 г.

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

По информация от икономическия бюлетин от септември 2025 г. ЕЦБ прогнозира общата инфлация, измерена чрез хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), да остане без промяна на ниво около 2 % до края на 2025 г. и да се понижи до 1.7 % през 2026 г., след което да се възстанови до 1.9 % през 2027 г. Спадът през 2026 г. отразява постепенно по-нататъшно забавяне при неенергийните компоненти, като енергийната инфлация се очаква да остане нестабилна, но и да нараства през прогнозния период. ХИПЦ инфлацията, без компонентите енергоносители и храни, се очаква да се понижи от 2.4 % през 2025 г. до 1.9 % през 2026 г. и до 1.8 % през 2027 г., като натискът върху заплатите да отслабва, инфлацията при услугите да се забавя, а поскъпването на еврото да дава отражение върху веригата на ценообразуването и да намалява инфлацията при стоките. В сравнение с прогнозите от юни 2025 г. перспективата за общата ХИПЦ инфлация е ревизирана нагоре с 0.1 процентни пункта за 2025 г. и 2026 г. и надолу с 0.1 процентни пункта за 2027 г.

Според УС на ЕЦБ перспективата за инфлацията остава по-несигурна от обичайното поради все още нестабилната търговска политика в световен план. По-висок обменен курс на еврото би могъл да доведе до по-голямо от очакваното понижаване на инфлацията. Освен това тя би могла да

се окаже по-ниска, ако по-високите митнически тарифи доведат до по-слабо търсене на износа от еврозоната, а държавите със свръхкапацитет увеличат износа си към нея. Възможно е напрежението в търговията да доведе до повече колебливост и нежелание за поемане на риск на финансовите пазари, което би потиснало вътрешното търсене и съответно би понижило и инфлацията. Повишаването на разходите за отбрана и инфраструктура също би могло да породи по-висока инфлация в средносрочен план.

Според най-актуалните данни на Евростат от 17.10.2025 г., изчислени спрямо хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), темпът на инфлация в Европейския съюз се ускорява през септември до 2.6 на сто на годишна база спрямо 2.4 на сто, отчетени за август. За същия период в еврозоната годишната инфлация се повишава до 2.2 на сто в сравнение с 2.0 на сто през месец август.

По данни на НСИ през септември 2025 г. месечната инфлация, измерена чрез ХИПЦ е -0.6%, а годишната инфлация за септември 2025 г. спрямо септември 2024 г. е 4.1 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2025 г. спрямо декември 2024 г.) е 2.7 %, а средногодишната инфлация за периода октомври 2024 - септември 2025 г. спрямо периода октомври 2023 - септември 2024 г. е 3.1 %.

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 за 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 ще се присъедини към еврозоната от 1 януари следващата година.

Превалутирането ще бъде извършено 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.

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

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

Към датата на този доклад, политическата нестабилност в страната от последните години не изглежда да е устойчиво 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 деветмесечието 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 бюджета за 2025 г., който запази рекордно високи нива и на разходите, и на приходите. По данни от МФ бюджетното салдо по консолидираната фискална програма към август 2025 г. е отрицателно в размер на 5 215 млрд. лв. (2.4 на сто от прогнозния БВП). То се формира от дефицит по националния бюджет в размер на 3.4

млрд. лв. и дефицит по европейските средства от 1.815 млрд. лв. Това са над две трети от планирания за 2025 г. дефицит при положение, че традиционно най-голямото струпване на разходи е в последното тримесечие на годината. Справка с данните за предходни периоди показва, че толкова голям дефицит по това време на годината не е бил отчитан през последните поне две десетилетия - нито като абсолютна стойност, нито като дял от икономиката. На този фон Фискалният съвет представи прогноза, според която бюджетният дефицит на страната може да достигне 9.4 млрд. лева (приблизително 5.1 на сто от БВП на касова основа) към края на 2025 г.

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. Някои 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 на 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 все още не е получила плащане по втория транш по Националния план за възстановяване и устойчивост. В тази връзка на 02.07.2025 г. Европейската комисия одобри предложените от страната ни промени в Плана за възстановяване и устойчивост, както и проектите и реформите, включени в главата REPowerEU. Планът е на стойност 6.17 милиарда евро и обхваща 50 реформи и 51 инвестиции като запазва фокус върху зеления преход с 49 % от средствата, насочени за климатични мерки, както и върху дигиталния преход – с 20.6 % от общите разходи, определени за мерки за ускоряване на дигитализацията. Същевременно на 06.10.2025 г. Европейската комисия потвърди, че задържа временно 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. Наред с това, страната ни е подала искане за третото плащане, което възлиза на 1.6 млрд. евро. Ако бъде получен в рамките на годината, този транш ще повлияе значително на бюджета, но на този етап това все още остава несигурно.

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

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

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

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

В национален план, липсата на сериозни структурни реформи, насочени към въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, би могла да доведе до увеличаване на данъчната и осигурителната тежест за бизнеса и работещите в частния сектор, което ще окаже допълнително негативно влияние върху икономическата активност, наред с очакваните ефекти от глобалните геополитически промени. Според анализи на бизнеса и към настоящия момент данъчноосигурителната тежест в България е по-висока от средната за Европа с широка данъчна

основа, върху която се прилагат ниски ставки. Ръст на данъците не би гарантирало повишение на приходите в бюджета, а би довело до намаляване на икономическия растеж и инвестициите.

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

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

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

Рисковете по получаване на приходи изискват сериозен анализ на главните фактори, които пораждаат несигурност в реализацията на продажбите на хидравлични изделия. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. За значителното намаляване на този риск се разчита на повишена вътрешнофирмена способност за ефективно прогнозиране и планиране, както и поддържането на стабилни взаимоотношения с клиенти. Наш основен клиент продължава да бъде Palfinger Group (с дял от 63.2 % от общия обем продажби на дружеството за деветмесечието на 2025 г.) и неговото успешно пазарно присъствие предопределя стабилността на продажбите на ХЕС АД.

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

Не са предвидени продажби на активи в близко бъдеще.

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

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

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

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

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 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Медии

Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез медията Екстри Нюз.

□ □ □ □ □

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

Прокурист: Венцислав Калудов

VENTSISLAV
V IVANOV
KALUDOV

Digitally signed by
VENTSISLAV
IVANOV KALUDOV
Date: 2025.10.24
14:38:45 +03'00'

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