БУЛГАРГАЗ ЕАД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 МАРТ 2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	СТРАНИЦА
МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА	-
МЕЖДИНЕ СЪКРАТЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	1
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	2
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	3
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	4
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	5-30

ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

на

„БУЛГАРГАЗ“ ЕАД

към 31.03.2026 г.

Настоящият доклад за дейността на „Булгаргаз“ ЕАД към 31.03.2026 г. представя коментар и анализ на финансовите отчети и друга съществена информация относно финансовото състояние от дейността на Дружеството, като включва и съпоставя резултатите към 31.03.2026 г. и резултатите към 31.12.2025 г.

Докладът е изготвен в съответствие с изискванията на чл.39 от Закона за счетоводството, чл.187д, чл. 247, ал.1, 2 и 3 от Търговския закон и чл.100(н), ал. 7, т. 2 от ЗППЦК.

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„Булгаргаз“ ЕАД е еднолично акционерно търговско дружество, регистрирано в съответствие с Търговския закон, със седалище и адрес на управление Република България, област София, община Столична, район Сердика, гр. София 1000, ул. „Петър Парчевич“ № 47.

Регистрираният капитал е разпределен в 231 698 584 обикновени, поименни, непривилегировани акции с право на глас с номинална стойност 0,51 евро всяка. Размерът на капитала на Дружеството е записан и изцяло внесен от едноличния собственик на капитала - „Български Енергиен Холдинг” ЕАД. Правата на собственост на Държавата, като едноличен собственик на капитала на „Български Енергиен Холдинг” ЕАД, се упражняват от министъра на енергетиката.

Дружеството е с предмет на дейност обществена доставка на природен газ и търговия с природен газ, както и свързаните с дейността покупка и продажба, закупуването на природен газ с цел неговото съхранение в газово хранилище, маркетингови проучвания и анализи на пазара на природен газ в страната.

„Булгаргаз” ЕАД притежава лицензия за обществена доставка на природен газ на територията на страната, издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (КЕВР) на 29.11.2006 г. за срок от 35 години.

На основание чл. 21, ал. 1, т. 1 и във връзка с чл. 39, ал. 1, т. 5, предложение второ от Закона за енергетиката, с решение на Комисия за енергийно и водно регулиране (КЕВР) от 16.09.2021 г. / № Л-548-15 на „Булгаргаз” ЕАД е издадена лицензия за търговия с природен газ / № А0435 за срок от 10 години.

Дружеството притежава и лиценз за търговия с природен газ на територията на Република Гърция по Решение № 247/2020 и Решение № 311/2022 за търговия с природен газ на територията на Република Гърция, за срок от 20 години.

На 20 юни 2023 г. с Решение № 0024/2023/P-PE на вицепрезидента на Регулаторната служба за мрежови индустрии, Република Словакия на „Булгаргаз“ ЕАД е издадено Разрешение № 2023P 0370 за извършване на дейност в енергетиката - доставка на газ. Срокът на валидност на разрешението – безсрочно.

С Решение № 2274/29.10.2024 г. на председателя на Националната агенция за енергийно и водно регулиране (ANRE) на „Булгаргаз“ ЕАД е потвърдено правото за участие на пазарите на природен газ в Румъния за извършване на дейността доставка на природен газ. Решението беше за период от 1 (една) година. От месец април 2025 година „Булгаргаз“ ЕАД осъществява продажби на количества природен газ на румънската газова борса. С решение № 2079/30.09.2025 г. и № 2309/04.11.2025 г. на председателя на Националната агенция за енергийно и водно регулиране (ANRE) е удължено правото на участие на „Булгаргаз“ ЕАД на пазарите на природен газ в Румъния до 29.10.2030 г..

На 12.12.2024 г. с Решение № H4955/2024 г. Унгарската служба за регулиране на енергетиката и комуналните услуги издава на „Булгаргаз“ ЕАД лиценз за търговия с природен газ в Унгария. Настоящият

лиценз е валиден от датата на нотификацията за неопределен период от време, при условие че притежателят на лиценза действително и законосъобразно извършва дейности по търговия с природен газ в държава - членка на Европейския съюз, или в друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, и притежава оперативен лиценз за определен период от време. От 04.09.2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД е регистриран участник и на унгарската газова борса CEEGEX.

През м. юни 2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД регистрира свое дъщерно дружество под името „Bulgargaz North“, чрез което ще осъществява дейността търговия с природен газ на територията на Молдова. На 19.08.2025 г. с Решение на регулатора на Република Молдова, „Bulgargaz North“ получи лиценз за търговия в Република Молдова. През м. юли 2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД сключи стандартизиран договор за доставка (EFET agreement) с молдовското дружество “Energocom” S.A. Целта на сключения договор е достъп и осигуряването на възможност за участие на Булгаргаз ЕАД в организираните от “Energocom” S.A търгове, финансирани в рамките на отпуснатия им от EBRD кредит за покупка на природен газ или собствени средства.

На 24.07.2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД сключи рамков EFET договор и с държавната компания „Нафтогаз Украйна“, който също дава възможност на Булгаргаз да участва в организираните от тях търгове. Тези търгове се организират с точка на доставка изходни пунктове на газопреносните мрежи на съседни до Украйна държави. След участие в няколко търга, се установи, че разходите на Булгаргаз за пренос до такива пунктове надвишават значително разходите на други компании, намиращи се в непосредствена близост до Украйна и цените на Булгаргаз не са конкурентни. В допълнение, с цел продажба в Румъния, Молдова и Украйна, Булгаргаз резервира годишни капацитети по тези маршрути, които също се оказаха неконкурентни след приемане на Решения на няколко регулатора (Гърция, България, Румъния, Молдова и Украйна) за обявяване на маршрутни продукти (капацитети) от ВТТ Гърция до Украйна със значителна отстъпка спрямо утвърдените стандартни капацитетни продукти.

„Булгаргаз“ ЕАД е регистриран ползвател на газопреносните мрежи на Булгартрансгаз ЕАД-България, ICGB България, DESFA SA-Гърция, TRANSGAZ SA- Румъния, GASTRANS d.o.o. -Сърбия, FGSZ Унгария, Gas Transmission System Operator of Ukraine – Украйна:



Основните приложими към дейността на Дружеството европейски и национални нормативни актове, са следните:

- Закон за енергетиката (ЗЕ), обн., ДВ, бр. 107 от 9.12.2003 г., посл. изм. бр. 47 от 10.06.2025 г., в сила от 10.06.2025 г., бр. 67 от 15.08.2025 г.;
- Наредба № 2 от 19.03.2013 г. за регулиране на цените на природния газ, издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране, обн. ДВ, бр. 33 от 05.04.2013 г., изм. и доп., бр. 100 от 26.11.2024 г., в сила от 26.11.2024 г. (Наредба 2 от 19.03.2013 г.);
- Наредба № 3 от 21.03.2013 г. за лицензиране на дейностите в енергетиката, издадена от председателя на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране, обн., ДВ, бр. 33 от 5.04.2013 г., посл. изм. бр. 52 от 27.06.2025 г., в сила от 1.07.2025 г.(Наредба № 3 от 21.03.2013 г.);
- Правила за търговия с природен газ, приети от КЕВР с решение по протокол № 137 от 7.07.2015 г. по т. 1, обн., ДВ, бр. 59 от 4.08.2015 г., посл. изм. бр. 57 от 19.07.2019 г.;
- Закон за енергийната ефективност (ЗЕЕ), обн., ДВ, бр. 35 от 15.05.2015 г., в сила от 15.05.2015 г., посл. изм. и доп., бр. 47 от 10.06.2025 г., в сила от 10.06.2025 г.;
- Наредба № Е-РД-04-3 от 4.05.2016 г. за допустимите мерки за осъществяване на енергийни спестявания в крайното потребление, начините на доказване на постигнатите енергийни спестявания, изискванията към методите за тяхното оценяване и начините за потвърждаването им, обн., ДВ, бр. 38 от 20.05.2016 г., в сила от 20.05.2016 г., посл. изм. и доп., бр. 102 от 23.12.2022 г.;
- Директива 2012/27/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2012 година относно енергийната ефективност, за изменение на директиви 2009/125/ЕО и 2010/30/ЕС и за отмяна на директиви 2004/8/ЕО и 2006/32/ЕО; Регламент (ЕС) № 2017/1938 на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2017 година относно мерките за гарантиране на сигурността на доставките на газ и за отмяна на Регламент (ЕС) № 994/2010;
- Регламент (ЕС) № 2022/1369 на Съвета от 5 август 2022 година относно координирани мерки за намаляване на търсенето на газ;
- Регламент (ЕС) № 2022/2578 на Съвета от 22 декември 2022 година за създаване на механизъм за корекция на пазара с цел защита на гражданите на Съюза и икономиката от прекомерно високи цени;
- Регламент (ЕС) № 2022/2576 на Съвета от 19 декември 2022 година относно засилване на солидарността чрез по-добра координация на покупките на газ, надеждни референтни показатели за цените и надежден трансграничен обмен на газ;
- Регламент (ЕО) № 715/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно условията за достъп до газопреносни мрежи за природен газ и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1775/2005;
- Регламент (ЕС) № 312/2014 на Комисията от 26 март 2014 година за установяване на Мрежов кодекс за балансиране на газопреносните мрежи;
- Регламент (ЕС) № 2017/459 на Комисията от 16 март 2017 година за установяване на Мрежов кодекс относно механизмите за разпределяне на капацитет в газопреносни системи и за отмяна на Регламент (ЕС) № 984/2013.

Дружеството не е извършвало действия в областта на научно изследователската и развойна дейност.

Дружеството няма регистрирани клонове.

1. СТРУКТУРА НА ДРУЖЕСТВОТО

„Булгаргаз“ ЕАД е с едностепенна система на управление. Органи на управление на Дружеството са:

- Едноличният собственик на капитала, който решава въпросите от компетентността на Общото събрание;

- Съвет на директорите.

На 17.04.2024 г. с решение, обективирано в Протокол №41-2024/17.04.2024 г., на Съвета на директорите на „Български енергиен холдинг“ ЕАД са избрани следните членове на Съвета на директорите на „Булгаргаз“ ЕАД:

Иван Димитров Топчийски	Председател и член на СД
Веселин Сашев Синабов	Член на СД и Изпълнителен директор
Михаил Мариов Милков	Член на СД
Бянка Светлозар Рачева	Член на СД
Марин Асенов Филиповски	Член на СД

Считано от 16.07.2026 г. с решение, обективирано в Протокол № 50-2026/16.07.2026 г., на Съвета на директорите на „Български енергиен холдинг“ ЕАД са избрани следните членове на Съвета на директорите на „Булгаргаз“ ЕАД:

Георги Татарски - изпълнителен член на Съвета на директорите;

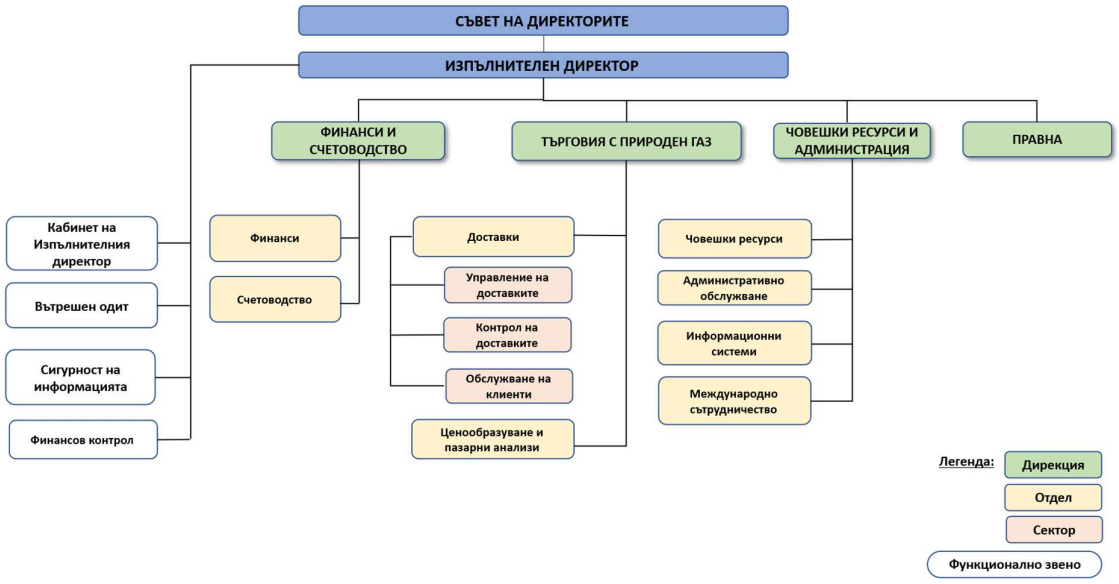
Веселина Канатова-Бучкова - председател на Съвета на директорите;

Михаил Милков - член на Съвета на директорите;

Веселин Синабов - член на Съвета на директорите;

Велислав Йонев - член на Съвета на директорите;

Организационна структура на „Булгаргаз“ ЕАД



2. ОТГОВОРНОСТ НА РЪКОВОДСТВОТО

Ръководството потвърждава, че при изготвянето на междинния финансов отчет към 31.03.2026 г. е прилагана последователна счетоводна политика в съответствие с приложимите счетоводни стандарти и нормативни изисквания. Финансовият отчет е изготвен на принципа на действащо предприятие, като ръководството счита, че дружеството ще продължи своята дейност в обозримо бъдеще.

Ръководството носи отговорност за правилното и законосъобразно водене на счетоводните регистри, за осигуряване на надеждна система за вътрешен контрол и за съхраняването и ефективното управление на активите на дружеството.

На база на наличната към датата на изготвяне на финансовия отчет информация ръководството счита, че предположението за действащо предприятие е подходящо и обосновано и че дружеството ще продължи да осъществява дейността си в предвидимо бъдеще без намерение или необходимост от прекратяване, ликвидация или съществено ограничаване на дейността си.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ И ПРИТЕЖАНИЕ НА АКЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Дружеството не притежава собствени акции.

Членовете на Съвета на директорите не притежават акции на Дружеството. За тях не са предвидени привилегии или изключителни права да придобиват акции и облигации на Дружеството. Всички акции са собственост на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД.

Информация за Участието на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаването 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 (в съответствие с изискванията на чл. 247 ал. 2 т. 4 от Търговския закон):

Веселин Сашев Синабов – Изпълнителен директор и член на СД от 17.04.2024 г. до 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- участва в управлението на „Bulgargaz North" като управител.

Иван Димитров Топчийски - Председател и член на СД от 17.04.2024 г. до 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Марин Асенов Филиповски – Член на СД от 17.04.2024 г. до 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Бянка Светлозар Рачева – Член на СД от 17.04.2024 г. до 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- притежава повече от 25 на сто от капитала на „Скилс Бридж" ООД;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Михаил Мариов Милков – Член на СД от 17.04.2024 г. до 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;

- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Георги Иванов Татарски – Изпълнителен директор и член на СД от 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества в МБ Пропъртиз ООД;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Веселин Сашев Синабов –Член на СД от 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Михаил Мариов Милков – Член на СД от 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Веселина Лъчезарова Канатова-Бучкова- Председател и член на СД от 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- не притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества;
- не участва в управлението на други дружества кооперации като прокурист управител или член на съвет.

Велислав Рангелов Йонев– Член на СД от 16.07.2026 г.

- не участва като неограничено отговорен съдружник в търговски дружества;
- притежава повече от 25 на сто от капитала на търговски дружества в „Йона Билд“ ЕООД, „ВеМ Инвест“ ООД, „ВБТ Инвест“ ООД, Адвокатско дружество „Йонев и Канчелов“
- участва в управлението на „Йона Билд“ ЕООД като едноличен собственик; във „ВеМ ИНВЕСТ“ ООД и „ВБТ ИНВЕСТ“ ООД като съдружник и управител; в Сдружение “СПОРТ, РАЗВИТИЕ И ЗДРАВЕ – ХАРИТИ” като Член на управителния съвет; в Сдружение "БЪЛГАРСКА ФЕДЕРАЦИЯ ПО ВОЛЕЙБОЛ" като член на управителния съвет; Адвокатско дружество „Йонев и Канчелов“ като управляващ съдружник;

4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРИТЕ ПО ЧЛ.240Б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН СКЛЮЧЕНИ ПРЕЗ ГОДИНАТА

Към 31.03.2026 г. Съветът на директорите или други свързани с тях лица не са сключвали договори по чл.240Б от Търговския закон от името на Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО КЪМ 31.03.2026 г.

Към 31.03.2026 г. „Булгаргаз” ЕАД осъществява дейността си, спазвайки всички нормативни

разпоредби и решения определени от едноличния собственик на капитала. Към 31.03.2026 г. финансовият резултат от дейността на Дружеството е загуба в размер на 28 181 хил. евро (към 31.03.2025 г.: загуба е в размер на 16 588 хил. евро). Загубата се дължи основно на разходите за неизползван капацитет по Споразумението с турската газова компания Боташ (36 468 хил. евро), както и разходи за лихви, за покриване на ликвидния недостиг, в резултат на неплащането на „Топлофикация София“ ЕАД в размер на 7,8 млн. евро.

Брутният резултат от продажбите на природен газ към 31.03.2026 г. е печалба в размер на 15 998 хил. евро (към 31.03.2025 г. е печалба в размер на 6 459 хил. евро).

1. ФАКТОРИ, ЗАСЯГАЩИ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

- ***Правна и регулаторна рамка***

Дейността на „Булгаргаз” ЕАД - обществена доставка на природен газ и търговия с природен газ - е регламентирана със Закона за енергетиката и подзаконови нормативни актове. Наредба №2 от 19.03.2013 г. определя реда за представяне и одобрение на регулираната цена използвана при продажби на регулиран пазар. Цените на свободен пазар се определят на пазарен принцип.

„Булгаргаз“ ЕАД в качеството си на обществен доставчик продава природен газ по регулирани цени само на:

(i) крайните снабдители на природен газ;
(ii) лица, на които е издадена лицензия за производство и пренос на топлинна енергия.

Със Закон за изменение и допълнение на Закона за енергетиката (ЗИД на ЗЕ) приет на 25.09.2019 г. от Народното събрание и обн. в ДВ бр. 79 от 2019 г. се създава организиран борсов пазар на природен газ и се регламентира се функционирането му и ролята на пазарните участници в него.

От 16.09.2021 г., „Булгаргаз” ЕАД придоби лицензия за търговия с природен газ № А0435, за срок от 10 години, като това позволява разширяване обхвата на дейността на Дружеството при извършване на продажби по свободно договорени цени в условията на либерализиран вътрешен пазар и новоизградената междусистемна свързаност на регионално и на международно ниво.

След промените в законодателната уредба, „Булгаргаз“ ЕАД извършва своята дейност, както следва:

- по регулирани от КЕВР цени - на регулиран пазар;
- по свободно договорени цени - на свободен пазар при следните разновидности:
    - договори с клиенти, пряко присъединение към газопреносната система;
    - организиран борсов пазар (в страната и в държави, в които дружеството разполага с „Лиценз за търговия“);
    - извън организиран борсов пазар (на вътрешния и международните пазари);
    - продажба на услуги (SWAP операции, вторичен пазар на капацитетни продукти и други);

Въз основа на лицензa за търговия в Република Гърция, от 26.05.2023 г. Булгаргаз осъществява търговска дейност с природен газ на Гръцката енергийна борса (ENEX), след регистрация и разкриване на клирингова сметка в Гръцката национална банка.

Също така „Булгаргаз“ ЕАД притежава разрешения и лицензии за търговия с природен газ в следните държави:

- В Република Словакия, разрешение № 2023Р 0370/20.06.2023 г. на Регулаторната служба за мрежови индустрии, за извършване на дейност в енергетиката - доставка на газ. Срокът на валидност на разрешението – безсрочно.

- В Република Румъния, решение № 2274/29.10.2024 г. на Националната агенция за енергийно и водно регулиране (ANRE), за правото на „Булгаргаз“ ЕАД да участива на пазарите на природен

газ за срок от една година, за извършване на дейността доставка на природен газ. Към м. ноември 2025 г. решението беше удължено до 29.10.2030 г..

- В Република Унгария, решение № H4955/2024 г. на Унгарската служба за регулиране на енергетиката и комуналните услуги, за издаване на лиценз на „Булгаргаз“ ЕАД за търговия с природен газ в Унгария. От 04.09.2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД е регистриран участник и на унгарската газова борса CEEGEX.

През м. юни 2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД регистрира свое дъщерно дружество под името „Bulgargaz North“, чрез което ще осъществява дейността търговия с природен газ на територията на Молдова. От м.08.2025 г. „Bulgargaz North“ получи лиценз за търговия в Република Молдова. По същото време „Булгаргаз“ ЕАД сключи договор с молдовското дружество “Energocom” S.A., което позволи на „Булгаргаз“ ЕАД да участва в организираните от молдовското дружество търгове за доставка и приемане на природен газ.

Считано от 01.01.2025 г. изтече транзитния договор за пренос на руски природен газ през Украйна за Европа. Почти една трета от руския газ, продаван в Европа, се транспортираше през територията на Украйна. В резултат на това, Украйна, както и други европейски държави, търпят сериозни икономически, социални и геополитически последици. Разрешаването на създалата се енергийна криза в комбинация с наличието на резервиран капацитет за достъп до гръцките и турските терминали от страна на Булгаргаз, представляват потенциална бизнес възможност за разширяване на дейността на Булгаргаз чрез встъпването му на украинския пазар. На 24.07.2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД сключи рамков EFET договор и с държавната компания „Нафтогаз Украйна“, който също дава възможност на Булгаргаз да участва в организираните от тях търгове.

Наредба №2/19.03.2013г. за регулиране на цената на природния газ определя правилата, по които „Булгаргаз“ ЕАД като обществен доставчик, да изготвя и представя за одобрение пред КЕВР разчетите за определяне на регулираната цена за месеца:

- Съгласно Наредба №2 за регулиране на цената на природния газ, „Булгаргаз“ ЕАД следва да формира „микс“ от доставки на количества природен газ, съобразно принципа за **най-ниски разходи при образуване на цената на природния газ на вход на газопреносните мрежи**, за покриване на нуждите на регулиран и свободен пазар. При спазването на това изискване на наредбата, доставките с най-високи доставни цени остават за продажба на борсов пазар или за нагнетяване към газохранилището ПГХ „Чирен“. Тези нагнетени количества се включват в микса определящ регулираната цена при техния добив от хранилището през зимните месеци и едва тогава дружеството може да възстанови разходите си за закупуването им. При значителната динамика в цените на природния газ, с каквато се характеризираше 2022 г., дружеството нагнети в ПГХ „Чирен“ количествата на значително високи цени и през периода на добив тези количества вече бяха на неконкурентни ценови нива. От 01.01.2023 г. Дружеството промени модела на формиране на цената на придобиване на природния газ, като прилага принципа на формиране на себестойността на два етапа - конкретно-определена цена по доставки и формиране на средно-претеглена себестойност по пазари на реализация. Целта на тази промяна е да се съпостави в максимална степен моделът за формиране на себестойност с нормативно определената методика на ценообразуване за регулиран пазар и да се отрази ефекта върху продажбите на Дружеството на други пазари, след спазването на регулаторните изисквания на Наредба №2.
- Към определената по-горе цена, се изчислява компонента „обществена доставка“ определена на максимална стойност от 2,5% на годишна база. Тази компонента се изчислява на база на условно-постоянните разходи на дружеството за годината, прогнозирани към 01.01.2024 г. В компонентата не се включват финансовите разходи за валутни операции, разходите по издадени гаранции, и други.

- Използва се осреднен валутен курс от котировките, който се изчислява като осреднен курс на котировките на БНБ за месеца, предхождащ месеца на подаване на заявлението, след приетото изменение на Наредбата в края на 2024 г. „Булгаргаз“ ЕАД подава заявление за утвърждаване на цената 20 дни преди края на месеца, предхождащ месеца за прилагане на цената, докато крайните фактури от доставчици се получават след приключване на месеца на доставка. Реалният валутен курс, по който се заплаща доставката, съществено се отклонява от използвания при изчислението на цената, внесена за утвърждаване от Комисията за енергийно и водно регулиране.

Представената нормативна и регулаторна база, по която „Булгаргаз“ ЕАД работи на пазара, води до някои негативни ефекти върху дейността на дружеството:

- Законът за енергетиката задължава „Булгаргаз“ ЕАД да доставя природен газ на топлофикационните и газоразпределителните дружества, но те не са задължени да закупуват газ от „Булгаргаз“ ЕАД, като могат да предпочетат други доставчици, както и да закупуват газ от газовата борса. Когато цената на борсата е по-ниска от регулираната цена, се формират излишъци, а когато цената на борсата е по-висока от регулираната, до надвзимане от клиенти спрямо месечните им заявки.
- Законът за енергетиката задължава „Булгаргаз“ ЕАД да осигурява услуга от обществен интерес, като същата не може да бъде отказвана, независимо кога е поискана и дали съответния клиент има просрочени задължения към обществения доставчик Булгаргаз. Това води до невъзможност за планиране на доставките, съответно до допълнителни финансови тежести за дружеството.
- Прилагането на Наредба №2/19.03.2013 г. със заложените изисквания количествата с най-ниски доставни разходи да бъдат насочвани към пазара по регулирани цени. За продажба по свободно договорени цени на борсов пазар, в качеството на „Булгаргаз“ ЕАД като търговец, остават количествата с най-висока доставна цена, често неконкурентна на пазара.
- Заявяването на регулираната цена 20 дни преди началото на съответния месец води до заблуждения на пазара поради волатилността на ценообразуващите индекси, както и до предимства за конкурентни доставчици, предлагащи алтернативни доставки с отстъпка от заявената от Булгаргаз цена.

➢ ***Оперативна дейност***

Развитието на пазара на природен газ през 2026 г. продължи да следва започналата от 2022 г. тенденция за нарастване дела на LNG доставките, с оглед на намалените доставки на тръбопроводен газ от Русия за Европа.

От началото на 2026 г. европейските пазари на природен газ се характеризираха с повишена ценова волатилност и периоди на високи цени, обусловени основно от следните фактори:

- по-ниските нива на запълване на европейските газохранилища след зимния сезон, което увеличи необходимостта от значителни обеми за нагнетяване и засили търсенето на природен газ и LNG;
- геополитическата нестабилност в Близкия изток, която през март 2026 г. доведе до сериозни опасения относно сигурността и непрекъснатостта на глобалните доставки на LNG и до рязко повишение на европейските и азиатските газови цени;
- нарушенията и несигурността по отношение на LNG доставките и морските транспортни маршрути, включително рисковете, свързани с преминаването на LNG товари през Ормузкия проток;
- засилената конкуренция между европейските и азиатските пазари за наличните LNG количества, като по-високите цени на азиатските пазари създадоха предпоставки за пренасочване на гъвкави LNG товари от Европа към Азия;

- несигурността относно темповете на възстановяване на европейските газохранилища преди зимния сезон, което допълнително засили чувствителността на пазара към всяка информация за потенциални ограничения на доставките.

Цените, по които „Булгаргаз“ ЕАД доставя природен през 2026 г., реферират към индекс TTF „месец напред“ при закупуване на спот LNG товари, докато доставките от азербайджанската компания се извършват по условията на сключения през 2013 г. договор.

✓ *Доставки на тръбен природен газ*

Булгаргаз получава доставки на тръбен природен газ по сключения през 2013 г. договор с Азербайджанската газова компания, при условията на равномерни дневни доставки и клаузата „take or pay“. Сключеният дългосрочен договор за доставка на природен газ определя пункта на доставка да е точката на свързване между TAP и междусистемна връзка Гърция - България (IGB) - Комотини, Гърция.

✓ *Доставки на втечнен природен газ*

През 2022 г. в резултат на променената геополитическа ситуация и преждевременно преустановените доставки от ООО „Газпром експорт“, „Булгаргаз“ ЕАД промени бизнес модела на своята дейност, като премина от доставки по дългосрочен договор на тръбопроводен природен газ, към осигуряване на доставки по договори за покупка на втечнен природен газ (LNG) и азерски тръбопроводен газ, с равномерни доставки, т.е. без гъвкавост и прилагане на клауза „take or pay”.

✓ *Диверсификация на маршрутите за доставка*

„Булгаргаз“ ЕАД осъществява доставките на втечнен природен газ в рамките на резервираните слотове за регазификация на терминала в Александруполис и съгласно подписано Споразумение с BOTAŞ BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş. за регазификация, съхранение и последващ пренос до българска граница. Споразумението между „Булгаргаз“ ЕАД и BOTAŞ BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş. не следва да бъде класифицирано като обременяващ договор по смисъла на приложимите счетоводни стандарти и съответно не следва да бъде признаван провизионен пасив, поради следните съображения:

- Споразумението е сключено с основна цел диверсификация на източниците и маршрутите за доставка на природен газ, като създава условия за повишаване сигурността на доставките и ограничаване на зависимостта от геополитически фактори и рискове.
- Осигуряването на непрекъснатост и надеждност на доставките за българските потребители има съществен обществен интерес и стратегическо значение за енергийната сигурност на страната. В този смисъл споразумението има значително по-широк обществен и икономически ефект, който надхвърля чисто търговските му измерения.
- Предмет на споразумението е предоставянето на инфраструктурни и свързани услуги, а не доставка на природен газ. Възнаграждението по него следва да се разглежда в контекста на целия пакет от предоставяни права и услуги, включително възможност за гъвкаво приемане на количества, тяхното съхранение и прехвърляне за използване през следващи периоди.

Извършеният сравнителен анализ с аналогични споразумения показва, че в повечето случаи подобни услуги не са включени в основния договорен пакет, а се договарят отделно срещу допълнително заплащане. Това води до възникване на допълнителни разходи за такси, както и до поемане на ценови рискове, свързани с прехвърлянето на количества между различни периоди. Съответно стойността на тези услуги обичайно се отразява в цената на отделните сделки и следва да бъде взета предвид при оценката на икономическите ползи от споразумението.

Следва също така да бъде отчетена значителната волатилност на цените на природния газ на европейските и световните пазари, обусловена от продължаващата геополитическа несигурност. Към датата на сключване на споразумението договорената такса за услугата представляваше относително нисък дял от цената на природния газ и беше съпоставима с цените на аналогични услуги в региона, като

същевременно предоставяше допълнителни предимства и гъвкавост, които не се наблюдават при сравнимите пазарни алтернативи.

С оглед на изложеното ръководството счита, че не са налице достатъчно основания за класифициране на споразумението като обременяващ договор и за признаване на провизия във връзка с него.

През първо тримесечие на 2026 г. „Булгаргаз“ ЕАД реализира две доставки на втечнен природен газ на терминала за съхранение и регазификация край Александруполис, Гърция – през месец януари и месец март. Доставките са част от предварително планираната програма на дружеството за осигуряване на необходимите количества природен газ и диверсификация на източниците и маршрутите за доставка.

Получените количества втечнен природен газ са регазифицирани на LNG терминала край Александруполис и транспортирани към България по съответните междусистемни маршрути. Количествата са използвани за обезпечаване на потреблението на клиентите на „Булгаргаз“ ЕАД както на регулирания пазар, така и по сключени двустранни договори. Използването на терминала в Александруполис предоставя на дружеството възможност за достъп до международния LNG пазар и до доставки от различни източници, като по този начин допринася за диверсификацията на портфолиото и ограничаването на зависимостта от отделни доставчици и маршрути.

✓ *Съхранение на природен газ*

Основната част от наличните количества в ПГХ „Чирен“ са нагнетени през 2022 г. по цена, значително надвишаваща текущата през 2026 г. пазарна цена. Тези количества са нагнетени в съответствие с приетия План за действие при извънредни ситуации и издадените Заповеди на Министъра на енергетиката във връзка с налагането на „Булгаргаз“ ЕАД на допълнителни задължения към обществото.

През периода януари – март 2026 г. „Булгаргаз“ ЕАД извърши добив на част от съхраняваните количества природен газ от ПГХ „Чирен“.

За целите на счетоводното отчитане, количествата нагнетен природен газ в ПГХ „Чирен“ са обособени в две отделни партиди – партида количества по Плана за действие при извънредни ситуации (Плана) и партида Търговски количества (търговски). Това разделяне се наложи поради високата покупна цена на количествата, нагнетени през 2022 г. по Плана, и по-адекватното последващо отчитане на тези специфични количества придобит природен газ. Останалата част от наличния природен газ, който се нагнетява за текущи търговски нужди, се отчита в партида Търговски количества, които са придобити през съответната година по пазарни цени и могат да бъдат реализирани на пазара.

Към 31.03.2026 г. натрупаната загуба от обезценка на наличните количества природен газ по Плана за действия при извънредни ситуации възлиза на стойност 41 358 хил. евро. Въпреки признатите загуби от обезценки, цената на нагнетения природен газ в партидата по Плана продължи да бъде над текущите пазарни нива. Съгласно счетоводната политика на „Булгаргаз“ ЕАД, тест за обезценка на наличните количества се прави на 6-месечен период. В партидата „Търговски количества“ натрупаната загуба от обезценка на наличните количества природен газ е 522 хил. евро и цената на нагнетения природен газ в партидата е под пазарните нива към 31.03.2026 г..

Към 31.03.2026 г. бяха реализирани част от количествата, налични при BOTAŞ BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş., които съгласно разпоредбите на МСС 2 бяха обезценени в предходен период. Това доведе до възстановяване на обезценка в размер на 6 хил. евро.

✓ *Анализ на пазара на природен газ и дейността на „Булгаргаз“ ЕАД към 31.03.2026 г.*

„Булгаргаз“ ЕАД продължава да има ключова роля за функционирането и сигурността на българския газов пазар като обществен доставчик на природен газ.

Българският газов пазар през първото тримесечие на 2026 г. се развива под влиянието на общоевропейската пазарна конюнктура, но цените на природния газ за регулирания сегмент се формират на значително по-ниски равнища, в сравнение със същия период на 2025 г..

Средното ценово равнище за първото тримесечие на 2026 г. на утвърдените от КЕВР цени на природния газ е по-ниско с приблизително с 26%, спрямо същия период на 2025 г., което доведе до подобряване на конкурентноспособността на дружеството на пазара.

През 2026 г. „Булгаргаз“ ЕАД продължава да използва капацитет на различни входни точки към българската газопреносна система, включително Кулата/Сидирокастро, интерконектора Гърция–България и Странджа/Малкочлар. Тази диверсификация намалява зависимостта от един-единствен маршрут или доставчик, но изисква значителна гъвкавост при управлението на доставките. За „Булгаргаз“ ЕАД е от съществено значение съчетаването на различни източници на природен газ – договорени количества по дългосрочни договори с Azerbaijan Gaz Supply Company (AGSC), природен газ от регионалния пазар, добив от ПГХ Чирен, както и LNG доставки чрез терминали в Гърция и Турция.

През 2026 г. се наблюдава намаление на заявките от клиенти на дружеството по двустранни договори на изходни пунктове, спрямо заявените годишни количества за 2025 г.:

Потребление на природен газ на изходни пунктове на газопреносната мрежа в България					
Година	**Обща консумация на газ в България**	**Изменение**	**Дял на “Булгаргаз” ЕАД (без количества продадени по ПОГ)**		**Изменение**
	млн. MWh	**%**	**%**	**млн. MWh**	**%**
2019	30.70	-	88.93%	27.3	-
2020	30.70	0.00%	79.15%	24.3	(11.00%)
2021	35.30	15.00%	71.95%	25.4	4.50%
2022	28.10	(20.40%)	76.16%	21.4	(15.70%)
2023	26.30	(6.40%)	76.05%	20	(6.50%)
2024	27.80	5.7%	61.87%	17.20	(14.00%)
2025	27.64	0.6%	60.23%	16.65	(3.2%)
Към 31.03.2026 г.	6.025	(23.54%)	63.38%	3.819	(28.93%)

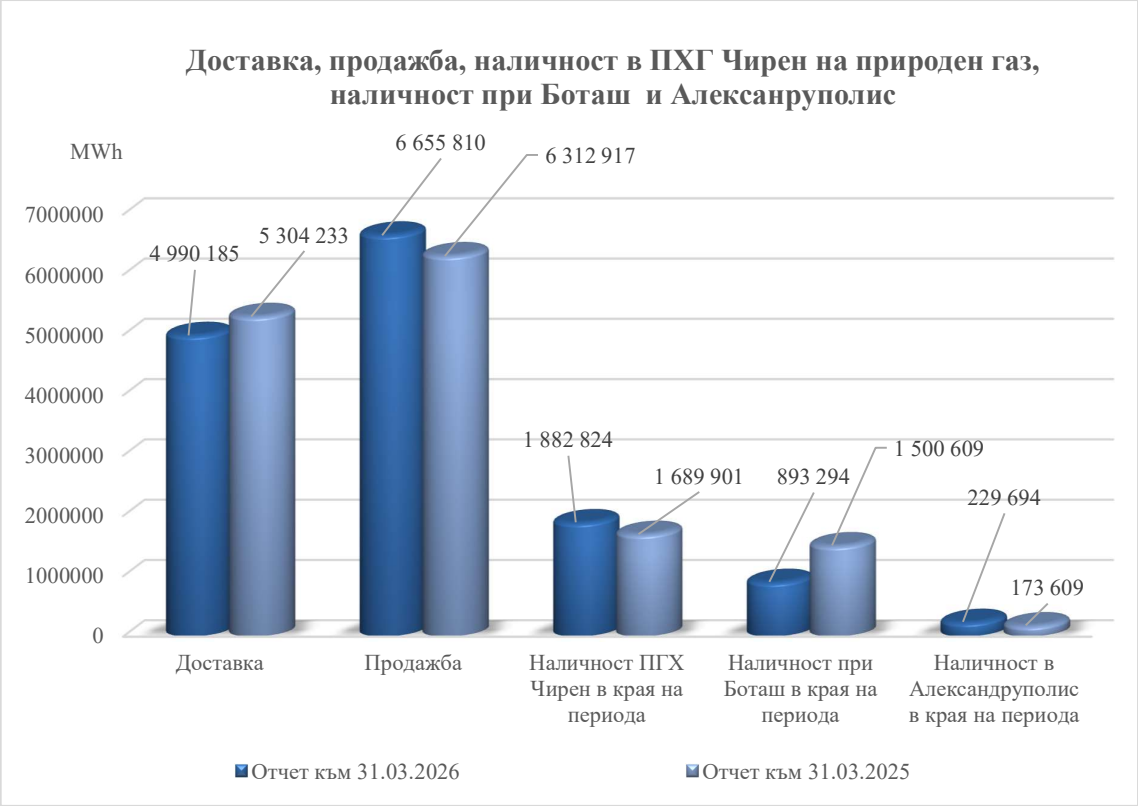
2. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КОЛИЧЕСТВЕНИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ

2.1. Закупени и продадени количества природен газ

Закупените и продадени количества природен газ към 31.03.2026 г., спрямо 31.03.2025 г., са представени в таблица № 1:

Таблица № 1 *MWh*

Вид доставка	**Мярка**	**Към 31.03.2026 г.**	**Към 31.03.2025 г.**	**Изменение в количествата**	**Изменение в (%)**
Доставка	MWh	4 990 185	5 304 233	(314 048)	(5,92%)
Продажба	MWh	6 655 810	6 312 917	342 893	5,43%
Наличност ПГХ Чирен в края на периода	MWh	1 882 824	1 689 901	192 923	11,42%
Наличност при Боташ в края на периода	MWh	893 294	1 500 609	(607 315)	(40,47%)
Наличност в Александруполис в края на периода	MWh	229 694	173 609	56 085	32,31%



През отчетния период са доставени общо количества природен газ 4 990 185 MWh (31.03.2025 г.: 5 304 233 MWh), което представлява намаление от 314 048 или 5,92 %.

Продадените количества природен газ към 31.03.2026 г. са 6 655 810 MWh, спрямо 6 312 917 MWh към 31.03.2025 г., което представлява увеличение с 342 893 MWh или 5,43%.

2.2 Закупени количества природен газ

Закупените количества природен газ към 31.03.2026 г. и към 31.03.2025 г. са показани в Таблица № 2.

Таблица № 2 *MWh*

Вид доставка	Отчет към 31.03.2026	Отчет към 31.03.2025 г.	Изменение в количествата	Изменение в (%)
ОБЩО за периода	**4 990 185**	**5 304 233**	**(314 048)**	**(5,92%)**
Закупен тръбен газ	2 579 166	2 226 758	352 408	15,83%
Закупени количества втечнен природен газ (LNG)	2 046 455	2 976 253	(929 798)	(31,24%)
Закупени на виртуална търговска точка	293 734	38 685	255 049	659,30%
Закупени по договори за балансиране	70 830	62 537	8 293	13,26%



За осигуряване потребностите от природен газ на своите клиенти към 31.03.2026 г., „Булгаргаз“ ЕАД е закупило 4 990 185 MWh природен газ (31.03.2025 г.: 5 304 233 MWh).

Закупените количества тръбен природен газ към 31.03.2026 г. са в размер на 2 579 166 MWh, втечнен природен газ 2 046 455 MWh, закупени на виртуална търговска точка 293 734 MWh и закупен природен газ по договори за балансиране 70 830 MWh.

Основните доставки на природен газ, гарантиращи потреблението на клиентите на Дружеството, се осигуряват чрез:

- ✓ В резултат на проведени тръжни процедури са сключени договори за доставка на втечнен природен газ за първо тримесечие на 2026 г., като доставките през м. януари и м. март се извършиха на терминала в Гърция (Александруполис).
  С цел осигуряване на маршрутите за доставка от терминалите за втечнен природен газ до българската газопреносна мрежа, „Булгаргаз“ ЕАД участва в търгове и резервира непрекъсваеми капацитетни продукти на входно-изходни пунктове на българската газопреносна мрежа. За входните пунктове, в които има риск от прекъсване на капацитетните продукти (пунктове, в които се предлага единствено прекъсваеми продукти), „Булгаргаз“ ЕАД успя да извърши доставката чрез суапови сделки, като по този начин се избегна рискът от прекъсване на капацитетните продукти.
- ✓ Дългосрочен договор сключен с Azerbaijan Gaz Supply Company (AGSC), който се изпълнява в пълен обем от 01.10.2022 г. със стартирането на междусистемната връзка IGB;
- ✓ Споразумение за покупко-продажба на природен газ с Боташ, подсигуряващ капацитет за регазификация и пренос до вход България в пункт Странджа 1/Малкочлар;
- ✓ От октомври 2024 г. беше въведен в търговска експлоатация терминала в Александруполис и стартираха доставки на втечнен природен газ (LNG) за българския пазар. Резервираният от „Булгаргаз“ ЕАД капацитет за следващите 10 години е в размер на 10 600 000 MWh/година.

2.3 Добив и нагнетяване на природен газ

За гарантиране сигурността и непрекъсваемостта на доставките на природен газ и покриване на неравномерността за своите клиенти, „Булгаргаз" ЕАД използва капацитет на подземното газово хранилище в ПГХ „Чирен", собственост на комбинирания оператор „Булгартрансгаз" ЕАД.

Експлоатацията на газовото хранилище е циклична, като периодът за нагнетяване на природен газ е „май-октомври", а периодът за добив - „ноември-април".

В съответствие с Плана за действие при извънредни ситуации, за съхраняване на количества природен газ с цел компенсиране на сезонната неравномерност на клиентите си, „Булгаргаз" ЕАД има задължение да нагнетява, съхранява и добива количества природен газ, като участва в публична процедура на „Булгартрансгаз" ЕАД за разпределение на капацитет за съхранение в ПГХ „Чирен".

Добитите и нагнетените количества природен газ в ПГХ „Чирен" към 31.03.2026 г., спрямо 31.03.2025 г. са представени в Таблица № 3.

Таблица № 3 *MWh*

Добив и нагнетяване	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение MWh	Изменение %
Налични количества в начало на периода	**2 664 534**	**2 570 234**	**94 300**	**3,67%**
Добив	890 904	910 333	**(19 429)**	**(2,13%)**
Нагнетяване	109 194	30 000	**79 194**	**263,98%**
Налични количества в края на периода	**1 882 824**	**1 689 901**	**192 923**	**11,42%**

Добитите количества природен газ към 31.03.2026 г. са 890 904 MWh, които са по-малко с 19 429 MWh или 2,13 %, спрямо предходния период (31.03.2025 г.: 910 333 MWh).

Нагнетените количества природен газ към 31.03.2026 г. са 109 194 MWh, което е с 79 194 MWh повече, спрямо 2025 г., когато са били 30 000 MWh.

Към 31.03.2026 г. Дружеството разполага с наличност от 1 882 824 MWh газ в ПГХ „Чирен", което е увеличение с 192 923 MWh или 11,42 % спрямо предходния период.

III. ПРОДАЖБА НА ПРИРОДЕН ГАЗ

1. Продажби

Булгаргаз" ЕАД осигурява сигурност и непрекъсваемост на доставка на природен газ на своите клиенти в страната в съответствие с договорните изисквания. Към 31.03.2026 г. са продадени 6 655 810 MWh природен газ, което представлява увеличение с 342 893 MWh или 5,43 %, в сравнение с количествата продадените към 31.03.2025 г. – 6 312 917 MWh.

Продажбите на природен газ за отчетния период са представени в Таблица № 4:

Таблица № 4 *MWh*

Продажби	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение в количествата	Изменение в (%)
Регулирана дейност	5 261 962	5 299 322	(37 360)	**(0,70%)**
Свободно договорени цени	1 030 219	837 475	192 744	**23,01%**
Анонимен/Неанонимен сегмент за регионален борсов пазар	363 629	176 120	187 509	**106,47%**

Продажби	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение в количествата	Изменение в (%)
Общо	**6 655 810**	**6 312 917**	**342 893**	**5,43%**



2. Структура на продажбите

Продадените количества природен газ на клиенти на Дружеството по основни отрасли на икономиката към 31.03.2026 г. и към 31.03.2025 г. са представени в Таблица № 5.

Таблица № 5

Отрасъл	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение в количествата	Изменение в (%)
Енергетика	3 561 405	3 499 866	61 539	1,76%
Разпределителни дружества	1 673 035	1 778 166	(105 131)	(5,91%)
Стъкло и порцелан	362 459	303 378	59 081	19,47%
Борсови продажби	363 629	176 120	187 509	106,47%
Химия	217 615	152 815	64 800	42,40%
Металургия	159 792	103 604	56 188	54,23%

Отрасъл	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение в количествата	Изменение в (%)
Строителни материали и строителство	64 676	61 538	3 138	5,10%
Други	253 199	237 430	15 769	6,64%
Общо	**6 655 810**	**6 312 917**	**342 893**	**5,43%**

Към 31.03.2026 г. продажбите, в сравнение с тези към 31.03.2025 г. са се увеличили с 342 893 MWh или с 5,43 %.

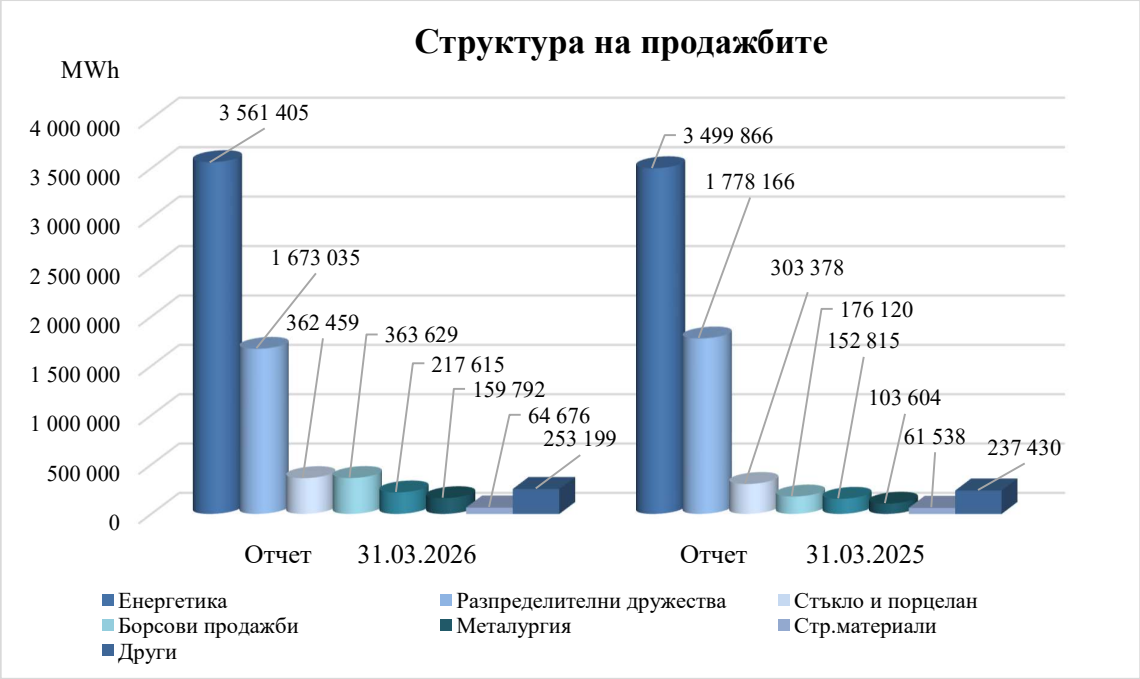
В качеството на Обществен доставчик, „Булгаргаз“ ЕАД предоставя услуга от обществен интерес - доставка на природен газ на определен в Закона за енергетиката кръг лица, по цени, утвърдени от КЕВР („регулирани цени“). Регулираните цени се определят по реда на Наредба № 2 от 19.03.2013 г. за регулиране на цените на природния газ.

„Булгаргаз“ ЕАД, съгласно Лицензията, е длъжно да осигурява непрекъсната и качествена доставка на природен газ, като поддържа финансова стабилност.

На всички останали клиенти, присъединени към газопреносната мрежа - производствени предприятия, топлоелектрически централи, оранжерии и др. („индустриални клиенти“), „Булгаргаз“ ЕАД доставя природен газ по свободно договорени цени. По договорите с клиенти по свободно договорени цени, „Булгаргаз“ ЕАД изпълнява функцията на търговец на природен газ при конкурентни пазарни условия.

Съгласно законодателната уредба, „Булгаргаз“ ЕАД извършва своята дейност, както следва:

- на регулиран пазар - по регулирани от КЕВР цени;
- на свободен пазар – по свободно договорени цени;
- на организиран борсов пазар - по свободно договорени цени;
- извън организиран борсов пазар (на вътрешния и международните пазари) - по свободно договорени цени.



Данните представени в Таблица № 5 изобразени на графиката по-горе показват следната тенденция в структурата на потребление на природен газ:

- ✓ основните потребители на природен газ са предприятията от сферата на енергетиката и разпределителните дружества към крайни потребители;
- ✓ намаление на продажбите на природен газ на разпределителните дружества с 5,91 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.
- ✓ увеличение на продажбите на природен газ на дружества в сферата на производството на строителни материали с 5,10 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.
- ✓ увеличение на продажбите на природен газ на дружества в сферата на енергетиката с 1,76 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.
- ✓ увеличение на продажбите на природен газ на дружества в сферата на химия с 42,40 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.
- ✓ увеличение на продажбите в сектор металургия е най-значително 54,23 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.
- ✓ увеличение на продажбите в сектор „Стъкло и порцелан“ с 19,47 %, спрямо продажбите през първо тримесечие на 2025 г.

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Основните фактори, носещи риск в дейността на Дружеството, са ценови/регулаторен риск, валутен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

При осъществяване на дейността на Дружеството съществуват следните видове рискове:

1. Регулаторен / Ценови Риск

Спецификата на дейността на „Булгаргаз" ЕАД произтича от това, че Дружеството е едновременно Обществен доставчик и търговец на природен газ. Дружеството закупува природен газ по пазарни цени, като реализира част от закупените количества по регулирани цени. Несъответствието между покупната цена, определена на база пазарни нива и продажната цена, базирана на най-ниски разходи за закупуване на природен газ излага Дружеството на риск от загуби и ликвидни дефицити при изпълнение на функционалните му задължения. В случай на утвърждаване на регулирани цени, които са по-ниски от доставните, приходите от продажби не биха били достатъчни да покрият действителните разходи за закупуване на природен газ и Дружеството би изпитало затруднения при заплащане на задълженията си към доставчици.

2. Валутен Риск

Валутният риск е свързан с промяна в обменните курсове на чуждестранни валути, които водят до реализирането на печалба или загуба от преоценка на активите и пасивите в чуждестранна валута.

Основният риск за „Булгаргаз" ЕАД произтича от необходимостта да закупува част от природния газ в щатски долари и да го продава в лева. По този начин Дружеството е изложено на риск от промяна на валутния курс. Утвърдената пределна цена, определена от Комисията за енергийно и водно регулиране за всеки регулаторен период се определя при фиксиран курс на щатския долар спрямо лева, усреднен за 45 дневен период предхождащ месеца на внасяне на заявлението за утвърждаване на продажната цена на КЕВР за следващия ценови период. Също така, Дружеството е изложено и на риск да реализира загуба от преоценка на валутните си експозиции поради динамичното движение на курса на долара. Промяната в Наредбата относно начина на изчисление на ценообразуващия курс, приета в края на 2024 г. в резултат на неколкократно отправяни от „Булгаргаз" ЕАД искания за промяната му, смекчава този риск.

3. Кредитен Риск

Кредитният риск за Дружеството произтича от вземания от клиенти и риска от финансова загуба в случаи, при които клиент не изпълнява своите договорни задължения за заплащане на газа. Основни клиенти на Дружеството са топлофикационните дружества, които обичайно декларират проблеми със събираемостта на своите вземания от клиенти и съответно изпитват сериозни затруднения при погасяване на задълженията си поради настъпване на падежа. Дружеството осъществява текущ мониторинг и анализ на своите вземания като следи поведението на клиентите си и детайлно отчита дейността на по-големите си длъжници. С някои от клиентите, които изпитват затруднения да погасяват текущите си задължения, се сключват допълнителни споразумения за разсрочване след предоставяне на финансово обезпечение. Като крайна мярка се прибягва до преустановяване на подаването на природен газ и събиране на вземанията на „Булгаргаз" ЕАД по съдебен път.

4. Ликвиден Риск

Ликвиден риск възниква когато Дружеството не е в състояние да посрещне текущите си задължения и поетите финансови ангажименти. Те се отразяват в краткосрочните пасиви на Дружеството, а именно задължения за пренос и съхранение задължения към държавата под формата на данъци и акцизи задължения по търговски заеми и регулярни плащания, свързани с оперативната дейност. Краткосрочните задължения изискват прецизно планиране на паричните потоци на база месечни прогнози.

5. Нормативно - регулаторен риск

Нормативно-регулаторен риск се поражда в периоди на нестабилна локална политическа обстановка, и/или геополитическата обстановка, която дава пряк, съществен ефект върху дейността на Дружеството, както и липса на актуализация на приложимите законови и подзаконови нормативни актове, които регулират дейността на Дружеството, и не съответстват на променящата се бизнес среда, в която то оперира.

Политики на Европейската Комисия:

- ✓ водещи до отговорности на държавите членки, които да бъдат прехвърлени за изпълнение към местни дружества (за България - Булгаргаз в частност), без да бъдат предвидени съответните финансови компенсации за дружествата.
- ✓ налагащи доброволно ограничаване на потреблението на природен газ, което може да доведе до невъзможност Дружеството да реализира като продажби количествата по сключени дългосрочни договори за доставка.

6. Инфлационен риск

При инфлация, надхвърляща заложената в макрорамката и в указанията на „Български енергиен холдинг“ ЕАД, съществува риск заложените разходи зависими от инфлацията да не достигнат и да създадат затруднения за обезпечаване на търговската дейност.

7. Липса на обучени кадри

Човешкият потенциал е най-важният корпоративен актив и ключов фактор за постигане на ефективност, икономически растеж и конкурентоспособност. Честата смяна на екипи и/или липсата на достатъчно опит при осъществяването на доставките на втечнен природен газ (вследствие на промяна на пазарните модели - преминаване от тръбни доставки към доставки на втечнен природен газ), при участието на търгове за капацитет или други оперативни дейности на Дружеството може да доведе до управленски и функционални рискове за „Булгаргаз“ ЕАД.

V. СТРАТЕГИЧЕСКИ, ПАЗАРНИ, ФИНАНСОВИ И НЕФИНАНСОВИ ЦЕЛИ

Развитието на Дружеството е свързано с реализирането на стратегическите и пазарни цели.

Основните стратегически цели на „Булгаргаз” ЕАД са свързани с отговорностите и задълженията за непрекъснатост и сигурност на доставките. Гарантирането на доставките на природен газ е от ключово значение за енергийната сигурност на Република България. За постигане на тези цели „Булгаргаз” ЕАД полага всички усилия за осигуряване на алтернативни източници и маршрути за доставка на природен газ, които да спомогнат за повишаване сигурността и надеждността при доставките на газ. Това е свързано с поддържане на постоянна финансова стабилност и повишаване на икономическата ефективност от дейността на компанията в условията на пазарна несигурност в страната и висока междуфирмена задлъжнялост.

Пазарните цели на „Булгаргаз” ЕАД са свързани със запазване на пазарните позиции в страната и навлизане на нови регионални газови пазари. За постигането на тези цели, „Булгаргаз” ЕАД следва да се регистрира като търговец на природен газ и достъп до газопреносните мрежи на съседните държави, както и да предлага гъвкави и конкурентни търговски условия.

Финансовите цели на „Булгаргаз” ЕАД са свързани с осигуряване на финансовата стабилност на Дружеството.

- По отношение на регулирания пазар, нормативната уредба регламентира начина на ценообразуване на „Булгаргаз” ЕАД за продажби на регулирания пазар. Наредба № 2 от 19.03.2013 г. за регулиране на цените на природния газ поставя горна граница на компонента за дейността „обществена доставка“ до 2,5% на година, която следва да осигурява възвръщаемост на разходите и капитала на Дружеството. Тази компонента обаче, не включва голяма част от финансовите разходи на дружеството.
- По отношение на свободния пазар, след 01.01.2020 г., „Булгаргаз” ЕАД, с оглед осигуряване на равнопоставеност между клиентите на Дружеството, предложи единен подход при образуване на цените, по които доставя природен газ на регулирания пазар и съответно цените по договорите, които първоначално са сключени при условията на регулирани цени, а след влизането в сила на ЗИД ЗЕ следва да се изпълняват при свободно договорени цени. За да се осигури плавен преход и в максимална степен да бъдат защитени интересите на двете страни, „Булгаргаз“ ЕАД предложи

на своите клиенти образуването на продажните цени по Договорите да се извърши съгласно разпоредбите на Наредба 2 от 19.03.2013 г. От 2022 г. към компонентите, формиращи продажната цена, определена с наредбата, се включва надбавка, покриваща разходите на „Булгаргаз“ ЕАД, които не се включват в изчисляването на регулираната цена. Приложеният от Дружеството подход гарантира обективното и прозрачно образуване на цената на газа. Нефинансовите цели на „Булгаргаз“ ЕАД са свързани с дейността на Дружеството в контекста на социалната отговорност и устойчиво развитие, както и постигнатите резултати в тези насоки. Инвестиции в социалната политика на Дружеството, както и публичност и прозрачност на дейността, развитие на интегриран и конкурентен енергиен пазар.

- Актуализиране на административната структура и развитие на човешките ресурси. Човешкият потенциал е най-важният корпоративен актив и ключов фактор за постигане на ефективност, икономически растеж и конкурентоспособност.

Създаването на стратегия за управлението на човешките ресурси означава да се полагат целенасочени усилия, чрез създаване на правила и механизми за управлението им. Необходима е ясна концепция за целите и резултатите по управлението на хората. Необходим е и достатъчен финансов ресурс за повишаване на професионалната квалификация на служителите и получаване на специфични познания, свързани с новите условия на пазара на природен газ, диверсификацията на източниците и маршрутите на доставка, спецификата при сключването на сделки с втечнен природен газ и с прилагане на европейското и национално законодателство.

VI. ФИНАНСОВО-ИКОНОМИЧЕСКО СЪСТОЯНИЕ

Финансово-икономическото състояние на „Булгаргаз” ЕАД е разгледано и анализирано въз основа на изготвен годишен финансов отчет, който се състои от отчет за финансовото състояние, отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за паричните потоци и отчет за собствения капитал на Дружеството към 31.03.2026 г., съпоставени със същия период на 2025 г.

Основните финансово-икономически резултати от дейността на Дружеството към 31.03.2026 г. и към 31.03.2025 г. са представени както следва:

хил. евро

Показатели	31.03.2026 г.	31.03.2025 г.	Изменение	Изменение (%)
Общо приходи от дейността	243 423	299 799	(56 376)	(18.80%)
Общо разходи за дейността	(257 434)	(312 816)	55 382	(17.70%)
EBITDA	**(14 011)**	**(13 017)**	**(994)**	**(7.64%)**
EBIT	**(14 058)**	**(13 071)**	**(987)**	**(7.55%)**
EBT	**(28 181)**	**(16 588)**	**(11 593)**	**(69.89%)**

Показатели	31.03.2026 г.	31.12.2025 г.	Изменение	Изменение (%)
Дълготрайни материални активи	27	43	(16)	(37.13%)
Общо активи	1 085 420	1 061 759	23 661	2.23%
Текущи активи	1 073 276	1 049 574	23 702	2.26%
Текущи пасиви	1 056 011	1 004 169	51 842	5.16%
Парични наличности	**1 995**	**1 413**	**582**	**41.22%**
Оборотен капитал	**17 265**	**45 405**	**(28 140)**	**(61.98%)**
Собствен капитал	**(262 146)**	**(233 966)**	**(28 180)**	**(12.04%)**
Акционерен капитал	118 166	118 465	(299)	(0.25%)
Резерви	**10 800**	10 800	0	0.00%
Натрупана загуба	(362 931)	(226 606)	(136 325)	60.16%
Загуба за текущ период	**(28 181)**	**(136 625)**	**108 444**	**79.37%**
Численост на персонала	**55**	**56**	**(1)**	**(1.79%)**

VII. ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

хил. евро

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	Към 31.03.2026 г.		Към 31.03.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
Приходи	**243 423**	**100.00%**	**299 799**	**100.00%**	**(56 376)**	**(18.80%)**
Приходи от продажба на природен газ	**229 735**	**94.38%**	**294 794**	**98.33%**	**(65 059)**	**(22.07%)**
Регулирана дейност	177 709	73.00%	239 323	79.83%	(61 614)	(25.75%)
Нерегулирана дейност свободно договорени цени	32 729	13.45%	36 202	12.08%	(3 473)	(9.59%)
Организиран борсов пазар/ Анонимен сегмент	625	0.26%	-	0.00%	625	-
Организиран борсов пазар/ Неанонимен сегмент	4 743	1.95%	8 242	2.75%	(3 499)	(42.45%)
Регионален пазар	8 207	3.37%			8 207	-
LNG за технологични нужди на терминала в Александруполис	1 577	0.65%	3 162	1.05%	(1 585)	(50.13%)
Свързани лица- БТГ продажба на природен газ за балансиране	2 630	1.08%	3 669	1.22%	(1 039)	(28.32%)
Регионален пазар - балансиране	12	0.00%			12	-
Други неустойки-санкции за количество	1 503	0.62%	4 195	1.40%	(2 692)	(64.17%)
Приходи от продажба на ДМА	**9**	0.00%		0.00%	9	-
Други приходи	**13 679**	**5.62%**	**5 006**	**1.67%**	**8 673**	**173.28%**

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	Към 31.03.2026 г.		Към 31.03.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
-неустойки по просрочени вземания/задължения	13 449	5.52%	4 698	1.57%	8 751	186.25%
- други приходи	230	0.09%	307	0.10%	(77)	(25.15%)
Разходи по икономически елементи	**(257 434)**	**100.00%**	**(312 816)**	**100.00%**	**55 382**	**(17.70%)**
Себестойност на продадения природен газ	**(213 737)**	**83.03%**	**(288 334)**	**92.17%**	**74 597**	**(25.87%)**
Регулирана дейност	(166 432)	64.65%	(238 379)	76.20%	71 947	(30.18%)
Нерегулирана дейност свободно договорени цени	(30 088)	11.69%	(34 362)	10.98%	4 274	(12.44%)
Организиран борсов пазар/ Анонимен сегмент	(551)	0.21%	-	0.00%	(551)	-
Организиран борсов пазар/ Неанонимен сегмент	(4 702)	1.83%	(8 208)	2.62%	3 506	(42.71%)
Регионален пазар	(7 581)	2.94%			(7 581)	-
LNG за технологични нужди на терминала в Александруполис	(1 577)	0.61%	(3 162)		1 585	(50.13%)
Регионален пазар - себестойност на природния газ за балансиране	(3)	0.00%			(3)	-
Свързани лица- БТГ себестойност на природен газ за балансиране	(2 803)	1.09%	(4 223)	1.35%	1 420	(33.62%)
Възстановена/(начислена) обезценка на активи	**6**	**0.00%**	**7 093**	**-2.27%**	**(7 087)**	**(99.92%)**
Възстановена/ (начислена) обезценка на финансовите активи (вземания) , нетно	-	0.00%	7 093	-2.27%	(7 093)	(100.00%)
Възст.(начисл.) обезц.на аванси за природен газ	6	(0.00%)	-	0.00%	6	-
Възст.(начисл.) обезц. на природен газ	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Разходи за материали	**(9)**	**0.00%**	**(5)**	**0.00%**	**(4)**	**95.58%**
-основни материали	(3)	0.00%	-	0.00%	(3)	-
- горива и смазочни материали	(1)	0.00%	(1)	0.00%	0	(2.21%)
- канцеларски материали и консумативи	(2)	0.00%	(2)	0.00%	0	(2.21%)
- санитарни материали	(1)	0.00%	(1)	0.00%	0	(2.21%)
- рекламни материали	-	0.00%	-	0.00%	-	-
- други материали	(3)	0.00%	(1)	0.00%	(2)	486.75%

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	Към 31.03.2026 г.		Към 31.03.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
Разходи за външни услуги	**(2 722)**	**1.06%**	**(1 645)**	**0.53%**	**(1 077)**	**65.49%**
- разходи за съхранение на природен газ	(1 624)	0.63%	(1 518)	0.49%	(106)	7.02%
- такса за престой/demurrage	(146)	0.06%			(146)	-
- разходи по договори за управление на БЕХ	(12)	0.00%	(9)	0.00%	(3)	30.39%
- лицензионни такси	(99)	0.04%	(107)	0.03%	8	(7.80%)
-такси ГХ Балкан	(15)	0.01%	(6)	0.00%	(9)	166.70%
- такси търговия на газ - Регионален пазар	(21)	0.01%			(21)	-
- застраховки	(32)	0.01%	(44)	0.01%	12	(28.06%)
-наеми	(33)	0.01%	(33)	0.01%	0	(0.70%)
- съдебни такси и разноски	(61)	0.02%	1 074	(0.34%)	(1 135)	(105.68%)
- консултантски и одиторски услуги	(517)	0.20%	(842)	0.27%	325	(38.61%)
- комуникации	(54)	0.02%	(49)	0.02%	(5)	11.17%
- възнаграждение одитен комитет	(19)	0.01%	(9)	0.00%	(10)	118.59%
- поддръжка сграда	-	0.00%	(2)	0.00%	2	(100.00%)
- комунални услуги	(8)	0.00%	(6)	0.00%	(2)	30.39%
- абонаментен сервиз	(3)	0.00%	(5)	0.00%	2	(34.81%)
- ремонт и техническа поддръжка	(1)	0.00%	-	0.00%	(1)	-
- паркоместа и други разходи за автомобили	(2)	0.00%	(3)	0.00%	1	(21.77%)
- визови и преводни услуги	(2)	0.00%	(2)	0.00%	(0)	30.39%
- охрана	(18)	0.01%	(18)	0.01%	(0)	0.59%
- трудова медицина	(3)	0.00%	(2)	0.00%	(1)	46.69%
- такси - КЕВР за утвърждаване на цена	(2)	0.00%	(2)	0.00%	0	(2.21%)
- други услуги	(50)	0.02%	(64)	0.02%	14	(21.77%)
Разходи за неизползван капацитет	**(39 334)**	**15.28%**	**(28 311)**	**9.05%**	**(11 023)**	**38.94%**
Разходи за възнаграждения и осигуровки	**(637)**	**0.25%**	**(592)**	**0.19%**	**(45)**	**7.68%**
- разходи за възнаграждения	(570)	0.22%	(528)	0.17%	(42)	8.03%
- разходи за социални осигуровки	(67)	0.03%	(64)	0.02%	(3)	4.83%
Признати (начислени) разходи за провизии	-	0.00%		0.00%	-	-
Други разходи	**(1 001)**	**0.39%**	**(1 023)**	**0.33%**	**22**	**(2.16%)**
- неустойки за забавени плащания	(31)	0.01%	(1)	0.00%	(30)	5963.07%
- командировки и представителни разходи	(7)	0.00%	(5)	0.00%	(2)	52.12%
- обучение	(1)	0.00%	(2)	0.00%	1	(34.81%)
- еднократни данъци	(281)	0.11%	(9)	0.00%	(272)	2953.27%

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	Към 31.03.2026 г.		Към 31.03.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
- членство в организации	(6)	0.00%	(6)	0.00%	0	(2.21%)
- други	(675)	0.26%	(1 001)	0.32%	326	(32.57%)
Печалба преди лихви данъци амортизация	**(14 011)**		**(13 017)**		**(994)**	**7.64%**
Разходи за амортизация	**(47)**	**0.02%**	**(54)**	**0.02%**	**7**	**(12.45%)**
Печалба/(загуба) от оперативната дейност	**(14 058)**		**(13 071)**		**(987)**	**7.55%**
Финансови приходи/(разходи)-нетно	**(14 123)**		**(3 518)**		**(10 605)**	301.47%
Финансови приходи	**4**	**100.00%**	**1**	**100.00%**	**3**	**682.33%**
- приходи от лихви върху пари и парични еквиваленти	2	50.00%	1	100.00%	**1**	291.17%
- други финансови приходи/разходи-нетно	2	50.00%		0.00%	**2**	-
Финансови разходи	**(7 816)**	**100.00%**	**(6 922)**	**100.00%**	**(894)**	**12.92%**
- разходи за лихви заеми от свърз. лица МЕ	(2 045)	26.16%	(2 045)	29.55%	0	(0.01%)
- разходи за лихви по заеми към свързани лица БЕХ	(3 244)	41.50%	(2 637)	38.10%	(607)	23.01%
Разходи за лихви по заеми към банки	(1 575)	20.15%	(1 170)	16.91%	(405)	34.58%
Разходи за лихви по данъчни задължения	(15)	0.19%	-	0.00%	(15)	-
- разходи за лихви по дог. за наем	-	0.00%	(1)	0.01%	1	(100.00%)
- разходи за банкови гаранции	-	0.00%	(270)	3.90%	270	(100.00%)
- банкови такси	(845)	10.81%	(668)	9.65%	(177)	26.45%
- други финансови приходи/разходи-нетно	(92)	1.18%			(92)	-
Други финансови п-ди/р-ди-валутни разлики	**(6 311)**	100.00%	**3 404**	100.00%	(9 715)	(285.42%)
Печалба/загуба от промяна на валутни курсове	(6 311)	100.00%	3 404	100.00%	(9 715)	(285.42%)
Печалба/(загуба) преди облагане с данъци	**(28 181)**		**(16 588)**		**(11 593)**	**69.89%**
Приходи/(разходи) за данъци върху доходите						
Нетна печалба/(загуба) за периода	**(28 181)**		**(16 588)**		**(11 593)**	**69.89%**

1. Приходи

Приходите на Дружеството се формират от продажбите на природен газ по регулирани и по свободно договорени цени. Продажбата по свободно договорени цени включва продажба на изходни пунктове на клиенти, пряко присъединени към преносната мрежа и продажба на борсов пазар.

Дружеството е реализирало приходи в размер на 243 423 хил. евро към 31.03.2026 г. (към 31.03.2025 г. 299 799 хил. евро). Намалението е от 56 376 хил. евро или 18,80 %, спрямо предходния отчетен период,

се дължи на по-малкия обем продажби в свободния пазар. Нетният резултат от продажба на природен газ към 31.03.2026 г. възлиза на 15 998 хил. евро (към 31.03.2025 г. е 6 459 хил. евро), което представлява увеличение от 9 539 хил. евро

2. Разходи

Разходите по икономически елементи включват: себестойност на продадения природен газ, разходи за обезценка, разходи за материали, разходи за външни услуги, разходи за амортизации, разходи за трудови възнаграждения, разходи за възнагражденията на ключов управленски персонал, разходи за социални осигуровки и надбавки, разходи за провизии и други. Към 31.03.2026 г. те са в размер на 257 434 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 312 816 хил. евро), което представлява намаление с 55 382 хил. евро или 17,7 %.

- С най-голям относителен дял от общите разходи е себестойността на продадения природен газ към 31.03.2026 г. в размер на 213 737 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 288 334 хил. евро).
- Разходите за материали към 31.03.2026 г. са в размер на 9 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 5 хил. евро), което представлява увеличение с 4 хил. евро или 95.58%. В разходите за материали са включени канцеларски материали и консумативи, санитарни материали, авточасти, автомобилни гуми и други материали.
- Разходите за външни услуги към 31.03.2026 г. са в размер на 2 722 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 1 645 хил. евро), което представлява увеличение с 1 077 хил. евро или 65.49 %.
- Разходите за неизползван капацитет към 31.03.2026 г. са в размер на 39 334 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 28 311 хил. евро), което представлява увеличение от 11 023 хил. евро или 38.94 %. Сумата на разходите към 31.03.2026 г. включва неизползвания капацитет от Botas, БТГ, Transgaz Romania, ICGB, Desfa и Gastrade.
- Разходите за възнаграждения и осигуровки към 31.03.2026 г. са в размер на 637 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 592 хил. евро), което представлява увеличение от 45 хил. евро или 7,68%. Разходите за възнаграждения и осигуровки на ключовия управленски персонал възлизат на 72 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 43 хил.евро).
- Другите разходи към 31.03.2026 г. са в размер на 1 001 хил. евро (към 31.03.2025 г.: 1 023 хил. евро), което представлява намаление с 22 хил. евро.

Резултатът от оперативна дейност е загуба в размер на 14 011 хил. евро към 31.03.2026 г. (към 31.03.2025 г: загубата е била в размер от 13 017 хил. евро), което е увеличение на загубата с 994 хил. евро. Загубата за периода се дължи на разходите за неизползван капацитет.

След отразяване на финансовите приходи и разходи към 31.03.2026г., финансовият резултат преди данъци е загуба в размер на 28 181 хил. евро (към 31.03.2025 г.: загуба: 16 588 хил. евро), което представлява увеличение на загубата с 11 593 хил. евро или 69.89 %.

VIII. ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

Към 31.03.2026 г. активите на Дружеството са в размер на 1 073 246 хил. евро (към 31.12.2025 г.: 1 049 574 хил. евро). Измененията в структурата на активите за двата периода са показани в следната таблица:

хил. евро

Активи	Към 31.03.2026 г.		Към 31.12.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
Нетекущи активи						
Машини и съоръжения	27	0.22%	43	0.35%	(16)	(37.13%)
Нематериални активи	66	0.54%	92	0.75%	(26)	(27.89%)
Инвестиция в дъщерно предприятие	51	0.42%	51	0.42%	(0)	(0.25%)
Отсрочени данъчни активи	12 000	98.81%	12 000	98.48%	0	0.00%
Обща сума на нетекущи активи	**12 144**	**100.00%**	**12 185**	**100.00%**	**(41)**	**(0.34%)**
Текущи активи						
Материални запаси	**113 327**	**10.56%**	**143 917**	**13.71%**	(30 590)	(21.26%)
- природен газ	113 324	10.56%	143 911	13.71%	(30 587)	(21.25%)
материали	3	0.00%	6	0.00%	(3)	(46.66%)
Търговски и други вземания, активи по договори с клиенти и аванси	**957 954**	**89.26%**	**904 244**	**86.15%**	53 710	5.94%
-търговски вземания от продажба на природен газ	706 864	65.86%	624 146	59.47%	82 718	13.25%
- активи по договори	13 917	1.30%	7 884	0.75%	6 033	76.53%
- съдебни и присъдени вземания	28 487	2.65%	28 517	2.72%	(30)	(0.10%)
- Аванси	**170 483**	**15.88%**	**207 282**	**19.75%**	(36 799)	(17.75%)
- предплатени аванси за доставка на природен газ	162 447	*15.14%*	*194 801*	18.56%	(32 354)	(16.61%)
- предплатени услуги	8 036	*0.75%*	*12 481*	1.19%	(4 445)	(35.61%)
- предплатени аванси за доставка на ДМА	0	*0.00%*	*1*	0.00%	(1)	(100.00%)
- вземания по договор с Газпром	9 877	0.92%	*9 877*	0.94%	(0)	(0.00%)
- вземания от свързани лица (природен газ, депозити и гаранции)	19 012	1.77%	*18 863*	1.80%	149	0.79%
- други вземания	9 314	0.87%	*7 676*	0.73%	1 638	21.35%
Пари и парични еквиваленти	**1 995**	**0.19%**	**1 413**	**0.13%**	582	41.22%
Обща сума на текущи активи	**1 073 276**	**100.00%**	**1 049 574**	**100.00%**	**23 702**	**2.26%**
Общо активи	**1 085 420**		**1 061 759**		**23 661**	**2.23%**

1. Нетекущи Активи

Нетекущите активи към 31.03.2026 г. са в размер на 12 144 хил. евро (към 31.12.2025 г. са 12 185 хил. евро), което представлява намаление с 41 хил. евро или 0,34 %. Нетекущите активи през отчетния период се формират от нетекущи материални и нематериални активи в размер на 93 хил. евро, инвестиция в дъщерното предприятие „Bulgargaz North“ за 51 хил. евро и отсрочени данъчни активи за 12 000 хил. евро.

2. Текущи активи

Текущите активи на Дружеството към 31.03.2026 г. възлизат на 1 073 276 хил. евро (към 31.12.2025 г. са 1 049 574 хил. евро), което представлява увеличение с 23 702 хил. евро или 2,26 %, основно в резултат на увеличаване размера на търговските вземания.

- *Вземанията от продажби на природен газ*

Вземанията от продажби на природен газ бележат ръст поради забава от страна на „Топлофикация София” ЕАД да погасява редовно и в срок своите задължения. Към 31.03.2026 г. просрочените брутни

вземания по договора за доставка на природен газ са „Топлофикация София“ ЕАД към „Булгаргаз“ ЕАД в размер на 808 609 хил. евро (31.12.2025 г.: 658 347 хил. евро).

С цел преодоляване на задлъжнялостта на топлофикационното дружество през м. септември 2022 г. се сключи Тристранно споразумение между „Топлофикация София“ ЕАД, Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, „Български енергиен холдинг“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД, по което месечните суми от плащанията на Фонда се пренасочват към „Булгаргаз“ ЕАД и „Български енергиен холдинг“ ЕАД в съотношение 80/20. Към него бяха сключени още три допълнителни споразумения, с които се продължи действието му.

В резултат на системно натрупване на значителни просрочени задължения от страна на „Топлофикация София“ ЕАД към „Булгаргаз“ ЕАД през разглеждания период Общественият доставчик е предприел последователни и ескалиращи по интензитет действия, насочени към ограничаване на финансовия риск и защита на вземанията си. В рамките на действащия Договор № 1-234 за доставка на природен газ и неговите последващи изменения, Булгаргаз е поддържал доставките към топлофикационното дружество, като едновременно с това е търсил устойчиви решения за уреждане на задълженията.

През 2024 г. са положени усилия за доброволно уреждане на отношенията, включително чрез провеждане на работни срещи и участие в координация с държавни и общински институции. При липса на достатъчен напредък и при индикации за влошаване на платежната дисциплина, Булгаргаз е пристъпил към предприемане на обезпечителни мерки, включително иницииране на съдебни производства и действия по налагане на запори с цел гарантиране на бъдещи вземания.

През 2025 г. дружеството премина към значително по-строг и обезпечен модел на договаряне, като е обвързало продължаването на договорните отношения с предоставянето на конкретни гаранции от страна на Топлофикация София. В тази връзка са поставени изисквания за сключване на споразумения за разсрочване на задълженията и за въвеждане на механизми, осигуряващи насочване на парични потоци към Булгаргаз, с оглед реално обезпечаване на текущите и бъдещите плащания.

Наред с извънсъдебните действия, Булгаргаз последователно е използвал и всички предвидени в закона правни механизми за защита на своите интереси. От 2019 г. до настоящия момент дружеството е образувало над 10 съдебни производства (търговски и частно-граждански) срещу Топлофикация София, като пет от тях са инициирани през последните две години. Това ясно подчертава активната позиция на дружеството и последователното полагане на разумни усилия за събираемост на вземанията.

В обобщение, действията на Булгаргаз се характеризират с постепенна ескалация – от търсене на диалог и доброволно уреждане към прилагане на обезпечителни и съдебни инструменти, като във всеки етап са предприемани адекватни и пропорционални мерки с оглед защита на финансовата стабилност на дружеството.

- *Материалните запаси (МЗ)*

Материалните запаси (МЗ) към 31.03.2026 г. възлизат на 113 327 хил. евро (31.12.2025 г.: 143 917 хил. евро), което представлява намаление от 30 590 хил. евро или 21.26 %. Това намаление се дължи на добива през първото полугодие на 2026 г. от ПГХ „Чирен“. Обичайно сезонния характер на дейността, предполага в летния период на годината Дружеството да нагнетява природен газ в ПГХ „Чирен“, а през зимните месеци да добива с цел продажба. През периода м. януари – м. декември 2024 г. дружеството доби значителни количества от ПГХ „Чирен“ в размер от 2 199 675 MWh, като през първото четиримесечие на

2025г. продължи да добива, което намали количеството материални запаси, натрупани от предходни години, на по-високи цени от пазарните в момента.

- *Предплатени аванси*

Предплатените аванси към 31.03.2026 г. е в размер на 170 483 хил. евро (към 31.12.2025 г.: 207 282 хил. евро), което представлява намаление от 36 799 хил. евро или 17.75 %. В по-голямата си част тези аванси представляват наличности на доставен от дружеството втечнен природен газ на турски терминали, намиращ се в газопреносната мрежа на Боташ, наличен за доставка към българската газопреносна мрежа, който към 31.03.2026 г. е в размер на 893 хил. MWh (към 31.12.2025 г.: 1 386 хил. MWh).

- *Парични средства*

Паричните средства на Дружеството по разплащателни сметки в края на отчетния период са в размер на 1 995 хил. евро (към 31.12.2025 г.: 1 413 хил. евро), което представлява увеличение с 582 хил. евро или 41.22 %.

„Булгаргаз“ ЕАД използва овърдрафти от търговски банки, за покриване на оперативните си разходи – четири банкови овърдрафта с поръчителство на Български Енергиен Холдинг с общ лимит 110 775 хил. евро и два държавно гарантирани овърдрафта, с общ лимит 120 000 хил. евро. Към 31.03.2026 г. разходваните средства от овърдрафтите, са както следва:

- банкови кредити, тип овърдрафт – усвоени средства към 31.03.2026 г. в размер на 87 274 хил. евро (към 31.12.2025 г. усвоени средства са в размер на 80 189 хил. евро).

- държавно гарантирани кредити, тип овърдрафт – към 31.03.2026 г. усвоени средства са в размер на 119 998 хил. евро (към 31.12.2025 г.. усвоената част е 119 813 хил. евро)

3. Изменения в структурата на капитала и пасивите

хил. евро

Собствен капитал и пасиви	**Към 31.03.2026 г.**		**Към 31.12.2025 г.**		**Изменение**	
	хил. евро	**% от общото**	**хил. евро**	**% от общото**	**хил. евро**	**%**
Собствен капитал						
Акционерен капитал	118 166	(45.08%)	118 465	-50.63%	(299)	(0.25%)
Резерви	**10 800**	(4.12%)	**10 800**	**-4.62%**	0	0.00%
в т.ч. Законови резерви	10 822	(4.13%)	10 822	-4.63%	(0)	(0.00%)
Други резерви	(22)	0.01%	(22)	0.01%	0	2.21%
Натрупана загуба	(362 931)	138.45%	(226 606)	96.85%	(136 325)	(60.16%)
Загуба текущ период	(28 181)	10.75%	(136 625)	58.40%	108 444	79.37%
Общо собствен капитал	**(262 147)**	**100%**	**(233 966)**	**100%**	**(28 181)**	**(12.04%)**
Пасиви						
Нетекущи пасиви						
Заеми:	**291 436**	**99.96%**	**291 436**	**99.96%**	(0)	(0.00%)
-Заеми свързани лица БЕХ	291 436	99.96%	291 436	99.96%	(0)	(0.00%)
Лизингово задължение	3	0.00%	3	0.00%	(0)	(2.21%)
Задължения за обезщетения при пенсиониране	117	0.04%	117	0.04%	0	0.36%

Собствен капитал и пасиви	Към 31.03.2026 г.		Към 31.12.2025 г.		Изменение	
	хил. евро	% от общото	хил. евро	% от общото	хил. евро	%
Обща сума на нетекущи пасиви	**291 556**	**100.00%**	**291 556**	**100.00%**	**(0)**	**(0.00%)**
Текущи пасиви						
Заеми	**666 340**	**63.10%**	**648 503**	**66.40%**	**17 837**	2.75%
-задължения по получени заеми от свързани лица	459 068	43.47%	448 200	45.89%	10 868	2.42%
- задължения по получени банкови заеми овърдрафт	207 272	19.63%	200 002	20.48%	7 270	3.63%
- задължения по лихви банкови заеми овърдрафт	0	0.00%	301	0.03%	(301)	(100.00%)
Провизии	27 464	2.60%	27 464	2.74%	(0)	(0.00%)
Търговски и други задължения	**362 179**	**34.30%**	**328 157**	**33.60%**	34 022	10.37%
- търговски задължения	327 391	31.00%	279 370	28.60%	48 021	17.19%
- задължения към свързани лица	6 519	0.62%	4 025	0.41%	2 494	61.95%
- аванси получени от клиенти за продажба на природен газ	36	0.00%	8 183	0.84%	(8 147)	(99.56%)
- ДДС за внасяне	11 894	1.13%	10 340	1.06%	1 554	15.03%
- Акциз за внасяне	454	0.04%	561	0.06%	(107)	(19.06%)
- задължения към персонала	118	0.01%	128	0.01%	(10)	(7.68%)
- задължения към осигурителни предприятия	63	0.01%	67	0.01%	(4)	(5.94%)
- други задължения	15 704	1.49%	25 483	2.61%	(9 779)	(38.37%)
Лизингово задължение	**10**	**0.00%**	**27**	**0.00%**	(17)	(63.10%)
Задължения за обезщетения при пенсиониране	**18**	**0.00%**	**18**	**0.00%**	0	0.59%
Обща сума на текущи пасиви	**1 056 011**	**100.00%**	**976 705**	**100.00%**	**79 306**	**8.12%**
Общо пасиви	**1 347 567**		**1 295 725**		**51 842**	**4.00%**
Общо собствен капитал и пасиви	**1 085 420**		**1 061 759**		**23 661**	**2.23%**

3.1. Капиталова Структура

Регистрираният акционерен капитал към 31.03.2026 г. е в размер на 118 166 хил. евро, което представлява намаление спрямо предходния отчетен период с 299 хил. евро.

Към 31.03.2026 г. натрупана загуба от минали години е в размер на 362 931 хил. евро (Към 31.12.2025 г. натрупана загуба от минали години е 226 606 хил. евро). Изменението към 31.03.2026 г. е 136 325 хил. евро.

Финансовият резултат за 31.03.2026 г. е загуба в размер на 28 181 хил. евро (загубата за 2025 г. е в размер на 136 625 хил. евро), което доведе до отрицателна стойност на собствения капитал. Загубата се

дължи основно на разходите за неизползван капацитет, както и на финансови разходи за лихви по отпуснати заеми.

3.2. Нетекущи Пасиви

Нетекущите пасиви на Дружеството към 31.03.2026 г. са в размер на 291 556 хил. евро, както и през предходно отчетения период. Нетекущите пасиви се формират от два получени заеми от едноличният собственик БЕХ ЕАД.

- *Заемни средства*

Към 31.03.2026 г. Дружеството има усвоени четири парични заеми от едноличния собственик БЕХ ЕАД за сумата от 340 009 хил. евро, от които 291 436 хил. евро, като нетекущи пасиви. Също така „Булгаргаз“ ЕАД ползва заем от Министерство на енергетиката, в размер на 409 034 хил. евро., обезпечен с вземания от „Топлофикация София“ ЕАД, които са с падеж до 13.08.2028 г.. Заемът падежира през 2025 г. и на 15.08.2025 г. Министерски съвет прие постановление № 161 от 15.08.2025 г., с което се промени срока на заема от „36 месеца“ на „72 месеца“ “, т.е. налице е нов падеж до 12.08.2028 г. Съгласно пар. 2 от ПМС № 161 удължаването на срока на заема влиза в сила чак след получаване на одобрение от Европейската Комисия, че изменението е съвместима мярка за държавна помощ. Към 31.03.2026 г. и към датата на изготвяне на финансовия отчет не е получено одобрение от Европейската Комисия.

3.3. Текущи Пасиви

Към 31.03.2026 г. текущите пасиви на Дружеството са в размер на 1 056 011 хил. евро (към 31.12.2025 г.: 1 004 169 хил. евро), което представлява увеличение в размер на 51 842 хил. евро.

- *Заемни средства*

Към 31.03.2026 г. Дружеството има усвоени текущи заеми в общ размер на 666 340 хил. евро (към 31.12.2025 г.: 648 502,68 хил. евро), което представлява увеличение с 17 837 хил. евро. Това увеличение се дължи на получен нов заем към БЕХ ЕАД.

- *Търговски задължения*

Към 31.03.2026 г. търговските и други задължения са нараснали с 34 022 хил. евро или с 10,37% в сравнение с 31.12.2025 г., което основно се дължи на нетния ефект от:

- ✓ нарастване на търговските задължения с 48 021 хил. евро или 17.19 % в сравнение с 31.12.2025г.
- ✓ намаление на аванси получени от клиенти за продажба на природен газ с 8 147 хил. евро или с 99.56 % по-малко спрямо 31.12.2025 г.

- *Провизия по дело Case COMP/B1/AT.39849-BEH Gas*

Начислената към 31.12.2024 г. провизия по дело Case COMP/B1/AT.39849-BEH Gas е в размер на 26 955 хил. евро, представляващ 1/3 от общата сума на наложената имуществена санкция на „БЕХ“ ЕАД, „Булгартрансгаз“ ЕАД и „Булгаргаз“ ЕАД. Дело COMP/B1/AT.39849–BEH Gas има за предмет евентуално нарушение на член 102 от ДФЕС във връзка с твърдения на Европейската Комисия (ЕК) за действия на “Български Енергиен Холдинг” ЕАД и дъщерните му дружества – „Булгаргаз” ЕАД и „Булгартрансгаз” ЕАД насочени към:

- възпрепятстване на техни конкуренти да получат достъп до ключова газова инфраструктура (газопреносна мрежа и до съоръжението за съхранение на природен газ) в Република България като изрично или мълчаливо отказване на достъп на трети страни или забавяне;
- възпрепятстване на конкурентите да получат достъп до главен газопровод за внос чрез резервиране на капацитет който остава неизползван. Производството е образувано през 2013 г. с

оглед приемането на решение по глава 3 (членове 7 – 10) от Регламент 1/2003. На 23 март 2015 г. Европейската Комисия издаде Изложение на възраженията (Statement of Objections). „Български Енергиен Холдинг" ЕАД и газовите му дъщерни дружества представиха съответните си отговори на Европейската Комисия на 9 юли 2015 г. („Булгаргаз" ЕАД) 10 юли 2015 г. („Български Енергиен Холдинг" ЕАД) и 17 юли 2015 г. („Булгартрансгаз" ЕАД).

На 24.11.2017 г. е прието решение от 44-тото Народно събрание (НС) на Република България за предприемане необходимите действия за приключване на Дело COMP/B1/AT.39849–BEH Gas, с което НС подкрепя приключването на делото по реда на чл. 7 от Регламент (ЕО) № 1/2003 без признаване на твърдените от Европейската Комисия нарушения и без поемане на отговорност за тях като бъдат изпълнени задълженията произтичащи от евентуално забранително решение включително относно евентуална финансова санкция.

На 26.07.2018 г. е прието решение от 44-тото Народно събрание (НС) на Република България за предприемане на действия за приключване на Дело COMP/B1/AT.39849–BEH Gas по реда на чл. 9 от Регламент (ЕО) №1/2003 чрез поемане на ангажименти от страна от българска страна и постигане на споразумение с Европейската комисия. Второто решение на НС е мотивирано от развитието на дело COMP/B1/AT.39816 между Европейската Комисия и ПАО Газпром и ООО "Газпром Експорт", по което на 24.05.2018 г. Комисията обяви, че е постигнато споразумение и същото е приключено по реда на чл. 9 от Регламент (ЕО) №1/2003 без налагане на финансова санкция на ПАО "Газпром" и ООО "Газпром Експорт".

На 17.12.2018 г. Европейската комисия оповести прието свое Решение C(2018)8806 по Дело COMP/B1/AT.39849–BEH Gas с което Европейската комисия налага глоба на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД (БЕХ ЕАД) неговото дъщерно дружество за доставка на газ „Булгаргаз" ЕАД и неговото дъщерно дружество за газова инфраструктура „Булгартрансгаз" ЕАД („групата БЕХ") в размер на 77 068 хил. евро за предполагаемо блокиране на достъпа на конкуренти до ключова газова инфраструктура в България в нарушение на антитръстовите правила на ЕС. Решението е получено в деловодствата на трите дружества на 19.12.2018 г. което определя началото на срока за обжалване на Решението на ЕК (два месеца и десет дни от нотификация на Решението до Страните) и за плащане на глобата (три месеца от нотификацията на Решението до Страните) определена в същото.

Обжалването на решението не спира изпълнението на решението и съответната санкция.

На 18.03.2019 г. е издадена банкова гаранция от избрана банкова институция чрез проведена от „Български Енергиен Холдинг" ЕАД процедура. Банковата гаранция покрива 2/3 от общия размер на глобата на стойност 77 068 хил. евро, с което се обезпечават задълженията на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД и „Булгаргаз" ЕАД по наложената глоба.

На 04.07.2019 г. Българската държава чрез Министерство на външните работи подаде молба за встъпване в делото.

На 26.08.2019 г. Европейската комисия представи пред Общия съд своята Защита в отговор на подадената жалба от „Български Енергиен Холдинг" ЕАД „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД.

На 29.11.2019 г. от страна на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД бе подаден Отговор срещу Защитата на Европейската комисия.

На 20.02.2020 г. в посочения срок от Общия съд на Европейския съюз Република България чрез Министерство на външните работи (МВнР) депозира официалната позиция на Република България по дело Т-136/19 предоставена от Министерство на енергетиката на МВнР, с която държавата встъпва в подкрепа на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД срещу Европейската комисия пред Общия съд на Европейския съюз.

Общият съд обследва допълнителни документи и изисква информация с цел изясняване на всички приложени по делото обстоятелства. С писмо от 14 март 2022 г. Съдът изисква от Европейската комисия да предостави неконфиденциални версии на изброените от Съда документи.

На 29.09.2022 г. се проведе заседание по делото BEH Gas (Дело T-136/19 на Общия съд на ЕС), на което съдът изслуша страните и беше представена позицията на България по делото. След заседанието съдът поиска от страните по делото да представят допълнителни документи, като срокът за това беше удължен до 25.11.2022 г.

На 25 октомври 2023 г. първоинстанционният съд постанови Решение в полза на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, „Булгартрансгаз” ЕАД и „Булгаргаз” ЕАД, с което първоинстанционният съд изцяло отмени наложената от Европейската комисия на трите дружества от БЕХ-група глоба, която Европейската комисия в размер на 77 068 000 евро.

На 10 януари 2024 г. е подадена жалба от Европейската комисия срещу решението на първоинстанционния съд, с която се иска отмяна на Решението на Общия съд изцяло. Поради ответно предприетите действия от страна на ЕК и обжалването на решението на Съда на Европейския съюз, ръководството на Група БЕХ е взело решение да не възстановява признатата провизия до момента на окончателно разрешаване на казуса. Това решение е подкрепено от становище на независим правен консултант. Дружеството е признало разход за лихва в размер на 615 хил. лв. (2022 г. 754 хил. лв.) като увеличение на размера на провизията от лихви, свързани с поддържане на обезпечение под формата на банкова гаранция.

Към 31 декември 2023 г. , банковата гаранция , обезпечаваща задълженията на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, „Булгартрансгаз” ЕАД и „Булгаргаз” ЕАД, е освободена.

Балансовата стойност на провизията по съдебното дело е в размер на 27 464 хил. евро, в т.ч. главница 25 689 хил. евро (31.12.2023 г.: 25 689 хил. евро), представляваща 1/3 от общата сума на наложената глобата и лихви върху нея към 25 октомври 2023 г. в размер на 1 775 хил. евро (31.12.2023 г.: 1 775 хил. евро). Очакванията на ръководството са, че окончателното решение на спора ще настъпи след повече от 12 месеца от датата на баланса. През 2024 г. не са начислявани лихви върху наложената глоба.

На 10 декември 2025 г. се проведе устно изслушване пред Съда на Европейския съюз в Люксембург, по време, на което страните изложиха основните си аргументи и отговориха на въпроси на съдиите. На 23 април 2026 г. Генералният адвокат е представил становището си по делото. Очаква се постановяване на финално решение на Съда на ЕС до края на 2026 г., поради което провизията е прекласифицирана като текущо задължение.

Както и начислена провизия за правно задължение свързано с *Дело COMP/B1/AT.39849 – BEH gas*, лизингово задължение и задължения за обезщетения при пенсиониране

IX. ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

В таблицата са посочени данни за промените на паричните потоци към 31.03.2026 г., спрямо 31.03.2025 г.:

Отчет за паричните потоци	**Към 31.03.2026 г.**	**Към 31.03.2025 г.**	**Изменение**	
	хил. лв.	**хил. лв.**	**хил. лв.**	**%**
Нетни парични потоци от оперативна дейност	(6 262)	(64 620)	58 358	931.94%
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	3	(48)	52	(1700.00%)
Нетни парични потоци от финансова дейност	6 752	65 938	(59 185)	876.57%
Нетна промяна на паричните средства и еквиваленти през периода	**493**	**1 269**	**(772)**	**157.35%**
Парични средства и еквиваленти в началото на периода	**1 414**	**642**	**772**	**(54.60%)**
Печалба/Загуба от валутна преоценка на парични средства и еквиваленти	**88**	**(219)**	**307**	(349.25%)
Обезценка на парични средства по МСФО	**(1)**	**(1)**	**(0)**	**(48.87%)**

Отчет за паричните потоци	Към 31.03.2026 г.	Към 31.03.2025 г.	Изменение	
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	%
Парични средства и еквиваленти в края на периода	**1 995**	**1 691**	**307**	**(15.24%)**

Нетният паричен поток от оперативна дейност на Дружеството към 31.03.2026 г. е отрицателен в размер на 6 262 хил. евро (към 31.03.2025 г.: отрицателен в размер на 64 620 хил. евро). Той е формиран от разликата между постъпленията от клиенти за продаден природен газ и платените суми към доставчиците на природен газ за периода.

Нетните парични потоци от инвестиционна дейност са положителни в размер на 3 хил. евро, което представлява увеличение с 52 хил. евро спрямо 31.03.2025 г.

Нетните парични потоци от финансова дейност са положителни в размер на 6 262 хил. евро (към 31.03.2025 г.: положителен в размер на 65 938 хил. евро), което се дължи на усвоени заеми.

X. ФИНАНСОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Това са показатели базиращи се на финансовите отчети, които целят да дадат цялостна оценка за финансовото състояние рентабилността и ефективността при използване на активите за изпълнение на оперативни цели.

1. Ликвидност

Показателите за ликвидност представят способността на Дружеството да изплаща текущите си задължения с наличните краткотрайни активи.

Показатели	Към 31.03.2026 г.	Към 31.12.2025 г.
Коефициент за текуща ликвидност	1.02	1.05
Коефициент за бърза ликвидност	0.91	0.90

Коефициентът на текуща ликвидност към 31.03.2026 г. е 1.02, което показва, че с наличните текущи активи могат да се покрият един път текущите пасиви на Дружеството (към 31.12.2025 г.: 1.05).

Коефициентът за бърза ликвидност е 0,91, което показва, че с наличните текущи активи намалени с материалните запаси могат да се покрият 0,91% от текущите пасиви на Дружеството (към 31.12.2025г.: 0,9).

2. Финансова независимост (автономност)

Показателите за финансова автономност показват степента на финансова независимост на Дружеството от кредитори и способността му да посреща плащанията по всички задължения в дългосрочен план.

Показатели	Към 31.03.2026 г.	Към 31.12.2025 г.
Коефициент за финансова автономност	(0.19)	(0.18)
Коефициент за задлъжнялост	(5.14)	(5.54)

Когато коефициентът на финансова автономност е под 1 (единица) е налице превишение на задълженията спрямо собствения капитал. В този случай съществуващите задължения не са достатъчно обезпечени със собствения капитала на Дружеството. Когато коефициентът е над 1 (единица) показва степента на финансова независимост от ползването на чужди средства. Коефициентът за финансова автономност към 31.06.2026 г. е -0.19 (към 31.12.2025 г.: -0.18).

Коефициентът на задлъжнялост изразява степента на зависимост на Дружеството от кредитори. Когато коефициентът е по-голям от 1 (единица), зависимостта на Дружеството от външни източници на средства е по-голяма. Този показател към 31.03.2026 г. е -5.14 (към 31.12.2025 г.: -5.54).

3. Коефициент на ефективност на разходите

Показатели	Към 31.03.2026 г.	Към 31.12.2025г.
Коефициент за ефективност на разходите	0.946	0.958

Резултатите от изчисляването на коефициентите за ефективност на разходите позволяват да се определи колко приходи от дейността получава предприятието от използването на единица разходи за същата дейност. Коефициентът се приема за минимум. Благоприятно за предприятието е коефициентът за ефективност на разходите да расте.

XI. ИЗВОДИ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ

От представената и анализирана информация в Доклада за дейността на „Булгаргаз" ЕАД към 31.03.2026 г. е видно, че Дружеството изпълнява лицензионните си задължения на Обществен доставчик и на търговец на природен газ на територията на Република България в пълно съответствие с изискванията на нормативната уредба.

Дейността е в пряка зависимост от бизнес средата, регулаторните изисквания и финансовата обезпеченост на Дружеството.

Независимо от динамичните пазарни условия през разглеждания период, „Булгаргаз" ЕАД се стреми да реагира адекватно на предизвикателствата на пазара.

XII. СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА

Възникнали са следните значителни некоригиращи събития, след датата на баланса 31.03.2026 г:

1/Съгласно Закон 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 ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

2/ „Булгаргаз" е сключи договор с „Bulgargaz North" за продажба на количества природен газ, при който Булгаргаз е в ролята на Продавач, съответно Bulgargaz North SRL – на Купувач. През януари 2026 г. дъщерното дружество на „Булгаргаз" ЕАД в Молдова-„Bulgargaz North" SRL започна да продава природен газ през електронната платформа Bursa Română de Mărfuri (BRM) в Молдова.

3/ След обявена процедура за избор на изпълнител на финансова услуга, за предоставяне на кредит за покриване на оперативни разходи, под формата овърдрафт, през м. януари 2026 г. „Булгаргаз" ЕАД сключи договори с четири търговски банки, с общ лимит 111 млн. евро.

4/ От края на месец февруари се наблюдава ескалация на напрежението, свързано с военен конфликт в Иран, което допринася за повишена геополитическа несигурност в региона и на глобално ниво. В следствие на възникналия военен конфликт в Близкия изток в началото на м. март се наблюдава рязко покачване на индекса TTF, което ще окаже влияние върху спотовите доставки на втечнен природен газ и на цените на нефта, което ще окаже по-дългосрочен ефект върху доставните цени по дългосрочния договор с азербайджанската компания. Ръководството следи развитието на ситуацията и е взело предвид наличната информация при изготвянето на счетоводните оценки и допускания; към настоящия момент не е идентифицирано необходимост от корекции във финансовите отчети, извън направените оповестявания.

5/ На 28.05.2026 г. в търговския регистър е вписана промяна в състава на Съвета на директорите на „Български енергиен холдинг“ като новите членове са Андрей Живков, Иво Тодоров, Петър Ангелов, Васил Василев и Илза Чинкова.

6/ На 13.07.2026 г. беше подписано тристранно споразумение между „Булгаргаз“ ЕАД, Топлофикация София ЕАД и Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, за уреждане на финансовите взаимоотношения между дружествата.

7/ На 06.07.2026 г. беше подписан протокол между „Булгаргаз“ ЕАД и турската компания „Боташ“, с който договорът между дружествата беше замръзен за 15 месеца, считано от м. юли 2026 г.. В този период „Булгаргаз“ ще плаща само за използвания капацитет от българска страна и то с подобрени условия.

8/ На 09.07.2026 г. на „Булгаргаз“ беше издадена лицензия от Agencija Za Energetiku Republike Srbije, за търговия на територията на Република Сърбия.

Няма коригиращи и други не коригиращи събития, настъпили след датата на отчетния период, които да изискват допълнително оповестяване или корекции към 31 март 2026 г.

Дата: 02.09.2026 г.

Iliyana Grigorova Teneva
Digitally signed by Iliyana Grigorova Teneva
Date: 2026.09.02 15:47:37 +03'00'

Илияна Тенева

Ръководител отдел „Счетоводство“

Georgi Ivanov Tatarski
Digitally signed by Georgi Ivanov Tatarski
Date: 2026.09.03 10:28:30 +03'00'

Георги Татарски

Изпълнителен директор

БУЛГАРГАЗ ЕАД

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 МАРТ 2026 г.

БУЛГАРГАЗ ЕАД
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
31 МАРТ 2026 г.

(Всички суми са в хиляди евро)

	Приложение	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и съоръжения		27	43
Нематериални активи		66	92
Инвестиция в дъщерно предприятие		51	51
Отсрочени данъчни активи		12 000	12 000
		12 144	**12 185**
Текущи активи			
Материални запаси	7	113 327	143 917
Предплатени доставки за природен газ	8	170 483	207 282
Търговски и други вземания	9	773 554	689 078
Активи по договори	16	13 917	7 884
Парични средства и еквиваленти	10	1 995	1 413
		1 073 276	**1 049 574**
ОБЩО АКТИВИ		**1 085 420**	**1 061 759**
КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
Собствен капитал			
Акционерен капитал	112	118 166	118 465
Резерви	13	10 800	10 800
Натрупана загуба		(391 112)	(363 231)
		(262 147)	**(233 966)**
Нетекущи пасиви			
Заеми	14	291 436	291 436
Задължение по лизинг		3	3
Задължения за обезщетения при пенсиониране		117	117
		291 556	**291 556**
Текущи пасиви			
Заеми	14	666 340	648 503
Търговски и други задължения	15	362 179	328 157
Провизии	17	27 464	27 464
Задължение по лизинг		10	27
Задължения за обезщетения при пенсиониране		18	18
		1 056 011	**1 004 169**
ОБЩО ПАСИВИ		**1 347 567**	**1 295 725**
ОБЩО КАПИТАЛ И ПАСИВИ		**1 085 420**	**1 061 759**

Настоящият междинен съкратен финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 20.08.2026 г. и подписан на 03.09.2026 г.

Iliyana Grigorova Teneva
Digitally signed by Iliyana Grigorova Teneva
Date: 2026.09.03 09:52:21 +03'00'

Илияна Тенева
Ръководител отдел "Счетоводство"

Georgi Ivanov Tatarski
Digitally signed by Georgi Ivanov Tatarski
Date: 2026.09.03 10:25:26 +03'00'

Георги Татарски
Изпълнителен директор

БУЛГАРГАЗ ЕАД
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
31 МАРТ 2026 г.

(Всички суми са в хиляди български лева)	Приложение	КЪМ 31 МАРТ	
		2026 г.	**2025 г.**
Приходи от продажба на природен газ	16	229 735	294 794
Себестойност на продадения природен газ		(213 737)	(288 334)
Брутна печалба от продажба на природен газ		**15 998**	**6 459**
Други приходи		13 679	5 006
Приходи от продажба на ДМА		9	-
Очаквани кредитни загуби и загуби от обезценка на финансови активи		-	24
Загуби от обезценка на материални запаси		-	-
Възстановени/(начислени) загуби от обезценка на нефинансови активи – аванси за природен газ		6	7 069
Разходи за външни услуги		(2 722)	(1 645)
Разходи за неизползван капацитет		(39 334)	(28 311)
Разходи за възнаграждения и осигуровки		(637)	(592)
Разходи за материали		(9)	(4)
Разходи за амортизация на нефинансови активи		(47)	(54)
Други разходи		(1 001)	(1 023)
Загуба от оперативна дейност		**(14 058)**	**(13 070)**
Приходи от лихви		5	1
Разходи за лихви, банкови такси и комисионни		(7 816)	(6 922)
Приходи/(разходи) от валутно-курсови разлики, нетно		(6 311)	3 404
Финансови разходи, нетно		**(14 123)**	**(3 518)**
Загуба преди облагане с данъци		**(28 181)**	**(16 588)**
Разходи за данъци върху печалбата		-	-
Нетна загуба за годината		**(28 181)**	**(16 588)**

Настоящият междинен съкратен финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 20.08.2026 г. и подписан на 03.09.2026 г .

Iliyana Grigorova Teneva
Digitally signed by Iliyana Grigorova Teneva
Date: 2026.09.03 09:52:51 +03'00'

Илияна Тенева
Ръководител отдел ”Счетоводство”

Georgi Ivanov Tatarski
Digitally signed by Georgi Ivanov Tatarski
Date: 2026.09.03 10:26:46 +03'00'

Георги Татарски
Изпълнителен директор

БУЛГАРГАЗ ЕАД
МЕЖДИНЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
31 МАРТ 2026 г.

(Всички суми са в хиляди български лева)

	Акционерен капитал	Резерви	Натрупана загуба	Общо собствен капитал
КЪМ 1 ЯНУАРИ 2026 г.	**118 465**	**10 800**	**(363 213)**	**(233 966)**
Нетна загуба за годината	-	-	(28 181)	(28 181)
Ефект от превалутиране при въвеждане на еврото	(299)	-	299	-
Общо всеобхватна загуба	**(299)**	**-**	**(27 882)**	**(28 181)**
КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	**118 166**	**10800**	**(391 112)**	**(262 146)**
КЪМ 1 ЯНУАРИ 2025 г.	**118 465**	**10 805**	**(266 606)**	**(97 335)**
Нетна загуба за годината			(16 588)	(16 588)
Друга всеобхватна загуба, нетно от данъци		-	-	-
Общо всеобхватна загуба	**-**	**-**	**(16 588)**	**(16 588)**
КЪМ 31 МАРТ 2025 г.	**118 465**	**10 805**	**(243 194)**	**(113 923)**

Настоящият годишен финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 20.08.2026 г. и подписан на 03.09.2026 г .

Iliyana Grigorova Teneva
Digitally signed by Iliyana Grigorova Teneva
Date: 2026.09.03 09:53:08 +03'00'

Илияна Тенева
Ръководител отдел "Счетоводство"

Georgi Ivanov Tatarski
Digitally signed by Georgi Ivanov Tatarski
Date: 2026.09.03 10:27:07 +03'00'

Георги Татарски
Изпълнителен директор

БУЛГАРГАЗ ЕАД
МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
31 МАРТ 2026 г.

(Всички суми са в хиляди български лева)

	Прил.	КЪМ 31 МАРТ	
		2026 г.	**2025 г.**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ			
Постъпления от клиенти		183 536	262 314
Постъпления по съдебни вземания и свързани с тях такси		63	94
Постъпления от сделки със свързани лица		762	761
Плащания за данък върху дохода		-	-
Плащания към доставчици в т.ч. за:		(150 598)	(268 400)
За покупка на природен газ		*(123 420)*	*(245 306)*
По сделки със свързани лица		*(22 253)*	*(26 773)*
Плащания към други търговски контрагенти		*(4 925)*	*3 678*
Платени данъци, различни от данъка върху дохода		(35 157)	(58 399)
Плащания за възнаграждения и осигуровки на персонала		(656)	(609)
Други плащания за оперативна дейност, нетно		(3 931)	(381)
Внесени записани дялови вноски		(280)	
Нетни парични потоци от оперативната дейност		**(6 262)**	**(64 620)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ			
Придобиване на машини и съоръжения		(1)	(48)
Придобиване на дъщерно предприятие		9	-
Придобиване на нематериални активи		(5)	-
Нетни парични потоци от инвестиционната дейност		**3**	**(48)**
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ			
Постъпления от банков овърдрафт		175 958	210 425
Плащания за банков овърдрафт		(168 757)	(136 740)
Получени заеми		10 226	-
Плащания на лихви и такси по получени заеми		(55 240)	(70 439)
Плащания на главници по договори за лизинг		(20)	(20)
Плащания на лихви по договори за лизинг		-	(1)
Постъпления от лихви		2	1
Други финансови плащания		(10 657)	(7 727)
Нетни парични потоци от финансовата дейност		**6 752**	**65 938**
Нетно намаление на паричните средства и еквиваленти през годината		**493**	**1 269**
Парични средства в началото на годината, бруто		1 414	642
Загуби от валутна преоценка на парични средства, нетно		88	(219)
Очаквани кредитни загуби на парични средства		(1)	(1)
Парични средства в края на годината		**1 995**	**1 691**

Настоящият годишен финансов отчет е одобрен от Съвета на директорите на 20.08.2026 г. и подписан на 03.09.2026 г.

Iliyana Grigorova Teneva
Digitally signed by Iliyana Grigorova Teneva
Date: 2026.09.03 09:53:26 +03'00'

Илияна Тенева
Ръководител отдел "Счетоводство"

Georgi Ivanov Tatarski
Digitally signed by Georgi Ivanov Tatarski
Date: 2026.09.03 10:27:33 +03'00'

Георги Татарски
Изпълнителен директор

1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

"Булгаргаз" ЕАД („Дружеството"), ЕИК 175203485 е еднолично акционерно дружество, регистрирано в съответствие с Търговския закон, вписано в Търговски регистър и регистър на ЮЛНЦ, със седалище и адрес на управление: гр. София, Район Сердика, ул. „Петър Парчевич" № 47.

Дружеството е с основен предмет на дейност обществена доставка на природен газ, както и свързаните с нея покупки и продажби на природен газ.

Основните стратегически цели на „Булгаргаз" ЕАД са свързани с отговорностите и задълженията за непрекъснатост и сигурност на доставките на природен газ. Гарантирането на доставките на природен газ е от ключово значение за енергийната сигурност на България.

Дружеството извършва дейността доставка на природен газ в съответствие с индивидуална лицензия за обществена доставка на природен газ на територията на Република България – лицензия № Л-214-14/29.11.2006 г., издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране за срок от 35 години. Булгаргаз ЕАД притежава и следните други лицензи и разрешения:

- Лиценз за търговия с природен газ № Л-548-15 от 16.09.2021 г., издадена от Комисията за енергийно и водно регулиране на основание чл. 31, ал. 1, т. 1, във връзка с чл. 39, ал. 1, т. 5, предложение второ от Закона за енергетиката.
- Лиценз за търговия с природен газ на територията на Република Гърция, по Решение № 247/2020 - безсрочно и Решение № 311/2022 за търговия на едро с природен газ на територията на Република Гърция, за срок от 20 години като осъществява търговска дейност с природен газ на Гръцката енергийна борса (ENEX).
- Разрешение № 2023P 0370 за извършване на дейност в енергетиката - доставка на газ, издадено на 20 юни 2023 г. с Решение № 0024/2023/P-PE на вицепрезидента на Регулаторната служба за мрежови индустрии, Република Словакия. Срокът на валидност на разрешението – безсрочно.
- С Решение № 2274/29.10.2024 г. на председателя на Националната агенция за енергийно и водно регулиране (ANRE) на Румъния на „Булгаргаз" ЕАД е потвърдено правото за участие на пазарите на природен газ в Румъния за извършване на дейността доставка на природен газ. От месец април 2024 година „Булгаргаз" ЕАД осъществява продажби на количества природен газ на румънската газова борса. С решение № 2079/30.09.2025 г. и № 2309/04.11.2025 г. на председателя на Националната агенция за енергийно и водно регулиране (ANRE), Румъния е удължено правото на участие на „Булгаргаз" ЕАД, на пазарите на природен газ в Румъния, до 29.10.2030 г.
- Лиценз за търговия с природен газ на територията на Унгария, издаден с Решение № H4955/2024 г. от 12.12.2024 г. на Унгарската служба за регулиране на енергетиката и комуналните услуги. Лицензът е валиден от датата на нотификацията за неопределен период от време, при условие че притежателят на лиценза действително и законосъобразно извършва дейности по търговия с природен газ в държава - членка на Европейския съюз, или в друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, и притежава оперативен лиценз за определен период от време. От 04.09.2025 г. „Булгаргаз" ЕАД е регистриран участник и на унгарската газова борса CEEGEX.

През м. юни 2025 г. „Булгаргаз" ЕАД регистрира свое дъщерно дружество под името „Bulgargaz North", чрез което ще осъществява дейността търговия с природен газ на територията на Молдова. На 19.08.2025 г. с Решение на регулатора на Република Молдова, „Bulgargaz North" получи лиценз за търговия в Република Молдова. През м. юли 2025 г. „Булгаргаз" ЕАД сключи стандартизиран договор за доставка (EFET agreement) с молдовското дружество "Energocom" S.A. Целта на сключения договор е достъп и осигуряването на възможност за участие на Булгаргаз ЕАД в организираните от "Energocom" S.A търгове, финансирани в рамките на отпуснатия им от EBRD кредит за покупка на природен газ или собствени средства. От началото на 2026 г. „Bulgargaz North" започна да извършва търговска дейност.

На 24.07.2025 г. „Булгаргаз" ЕАД сключи рамков EFET договор и с държавната компания „Нафтогаз Украйна", който даде възможност на Булгаргаз да участва в организираните от тях търгове. Тези търгове се

организират с точка на доставка изходни пунктове на газопреносните мрежи на съседни до Украйна държави. След участие в няколко търга, се установи, че разходите на Булгаргаз за пренос до такива пунктове надвишават значително разходите на други компании, намиращи се в непосредствена близост до Украйна и цените на Булгаргаз не са конкурентни. С цел продажба в Румъния, Молдова и Украйна, Булгаргаз резервира годишни капацитети по тези маршрути, но се оказаха неконкурентни след приемане на решения на няколко регулатора (Гърция, България, Румъния, Молдова и Украйна) за обявяване на маршрутни продукти (капацитети) от ВТТ Гърция до Украйна със значителна отстъпка спрямо утвърдените стандартни капацитетни продукти.

„Булгаргаз“ ЕАД е регистриран ползвател на следните газопреносните мрежи:

- на България с оператор Булгартрансгаз ЕАД,
- На България с оператор Ай Си Джи Би България,
- На Гърция с оператор DESFA SA,
- На Румъния с оператор TRANSGAZ SA,
- На Сърбия с оператор GASTRANS d.o.o.,
- на Унгария с оператор FGSZ,
- на Украйна с оператор Gas Transmission System Operator of Ukraine



„Булгаргаз“ ЕАД е еднолично акционерно дружество, чийто акционерен капитал се притежава от „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД. Крайният собственик на Дружеството е българската държава, чрез Министъра на енергетиката.

Дружеството има едностепенна система на управление, чиито органи на управление са едноличен собственик на капитала и Съвет на директорите. Към 31 март 2026 г. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителния директор Веселин Синабов и има Съвет на директорите в следния състав:

- Веселин Синабов - изпълнителен член на Съвета на директорите;

- Иван Топчийски - председател на Съвета на директорите;
- Михаил Милков - член на Съвета на директорите;
- Бянка Рачева - член на Съвета на директорите;
- Марин Филиповски - член на Съвета на директорите

Считано от 28.07.2026 г. и към датата на подписване на финансовия отчет, Дружеството се управлява от изпълнителния директор Георги Татарски и има Съвет на директорите в следния състав:

- Георги Татарски - изпълнителен член на Съвета на директорите;
- Веселина Канатова-Бучкова - председател на Съвета на директорите;
- Михаил Милков - член на Съвета на директорите;
- Веселин Синабов - член на Съвета на директорите;
- Велислав Йонев - член на Съвета на директорите;

Към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет, Дружеството има Одитен комитет в следния състав:

- Теменужка Любенова Христова – председател
- Галя Димитрова Димитрова - член
- Мариела Василева Милева - член

Дружеството не генерира отчетна информация по дейности, поради факта, че доставката на природен газ е единствената дейност за периода.

2. ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ С МСФО СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ И ПРИЛАГАНЕ НА ПРИНЦИПА ЗА ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

2.1 ИЗЯВЛЕНИЕ ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ С МСФО СЧЕТОВОДНИ СТАНДАРТИ, ПРИЕТИ ОТ ЕС

Този междинен съкратен финансов отчет за период от три месеца до 31 март 2026 г. е изготвен в съответствие с МСС 34 „Междинно финансово отчитане". Той не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълни годишни финансови отчети съгласно МСФО и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2025 г., изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (ЕС).

Междинният съкратен финансов отчет е съставен в евро, което е функционалната валута на Дружеството. Всички суми са представени в хил. евро (включително сравнителната информация за 2025 г.), освен ако не е посочено друго.

Считано от 1 януари 2026 г. официалната парична единица в Република България е еврото, в съответствие с Решение на Съвета на Европейския съюз и Закона за въвеждане на еврото в Република България. От тази дата дружеството води счетоводното си отчитане и представя финансовите си отчети в евро. Официалният валутен курс на българския лев към еврото е 1 евро = 1,95583 лева, който е неотменимо фиксиран.

Настоящият междинен финансов отчет е първият финансов отчет на дружеството, представен в евро. До 31 декември 2025 г. функционалната и отчетната валута на дружеството е била българският лев.

С оглед на обстоятелството, че курсът на българския лев е бил фиксиран към еврото още преди официалното му въвеждане, както и предвид изискванията на приложимото законодателство, дружеството не представя три сравнителни периода, като преходът към еврото не оказва влияние върху реалната икономическа стойност на активите, пасивите, приходите и разходите.

Сравнителната информация за предходния отчетен период е преизчислена в евро чрез разделяне на сумите, изразени в левове, на официалния фиксиран курс 1,95583, в съответствие със Закона за въвеждане на еврото в Република България и приложимите счетоводни стандарти. Получените разлики от превалутиране и закръгляване са незначителни и не оказват съществено влияние върху финансовото състояние и финансовите резултати на дружеството.

Този междинен съкратен отчет е индивидуален, тъй като Дружеството е използвало освобождаването от консолидация съгласно МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети", параграф 4.

2.2 ПРИНЦИП НА ДЕЙСТВАЩО ПРЕДПРИЯТИЕ

Към 31 март 2026 г. финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на действащо предприятие, което предполага, че Дружеството ще продължи дейността си в обозримо бъдеще.

Както е оповестено в Приложение 1 „Обща информация", Дружеството притежава индивидуална лицензия за дейността обществена доставка на природен газ на територията на Република България, издадена от Държавната комисия за енергийно и водно регулиране за срок от 35 години и Лицензия за търговия с природен газ № Л-548-15 от 16.09.2021 г.

Основното предназначение на Дружеството е да изпълнява функцията на обществен доставчик на природен газ в страната. Бъдещата дейност на Булгаргаз ЕАД като обществен доставчик и търговец на природен газ зависи пряко от бизнес средата, регулаторните изисквания, наличието на валидни договори за осигуряване на доставка на природен газ според нуждите за потребление, наличие на договори за продажба на природен газ на клиенти, както и от поддържане на необходимата финансова обезпеченост за осъществяване на дейността.

За периода, приключващ на 31 март 2026 г. Дружеството отчита нетна загуба в размер на (28 181) хил. евро. Към 31 март 2026 г. натрупаната загуба е в размер на (391 112) хил. евро, нетният паричен поток от оперативна дейност е отрицателен на стойност (6 262 хил. евро), но текущите активи превишават текущите пасиви с 17 265 хил. евро. Загубата за периода се дължи основно на разходите за неизползван капацитет по Споразумението с турската газова компания Боташ в размер на 36 468 хил. евро. Допълнителен отрицателен ефект върху представянето за годината се дължи на разходите за финансирането на Дружеството със заеми, което води и до отчитането на съществени по размер финансовите разходи за лихви по получени заеми, на стойност от 7 816 хил. евро.

Брутният резултат от продажбите на природен газ към 31.03.2026 г. е печалба в размер на 15 998 хил. лева (към 31.03.2025 г.: печалба в размер на 6 459 хил. евро).

Към 31 март 2026 г. собственият капитал на Дружеството е отрицателен на стойност (262 146 хил. евро) и е под размера на регистрирания акционерен капитал, който е в размер на 118 166 хил. евро.

Пазарът на природен газ в Европа, и в частност в България и региона, претърпя значителни промени през последните 3 години основно в резултат на преустановените доставки от Русия за някои европейски държавни, включително и България. Това доведе до предприемането на активни действия и полагането на усилия от страна на държавите от Европейския съюз за намаляване на енергийната зависимост от Русия. От началото на 2025 г. вносът на втечнен природен газ в Европа бележи ръст от 22,1% спрямо същия период на миналата година. Увеличеното търсене в Европа поддържа по-високи цените на втечнения природен газ на световните пазари.

През 2026 г. втечненият природен газ продължава да заема ключово място в енергийния баланс на Европа и в частност в България. Европейският внос остава на високи нива, тъй като държавите членки продължават да заместват намаляващите доставки на природен газ по тръбопроводи и да поддържат високо ниво на сигурност на доставките. Засилената конкуренция между европейските и азиатските купувачи, както и геополитическите рискове, продължават да оказват влияние върху цените на втечнения природен газ на международните пазари.

Ескалацията на конфликта между САЩ и Иран оказва съществено влияние върху световния пазар на природен газ, като основният риск произтича от нарушаването на корабоплаването през Ормузкия проток – един от най-важните маршрути за износ на втечнен природен газ (LNG) в света. През този морски коридор преминават значителна част от доставките на LNG от Катар, който е сред най-големите световни износители.

Повишената геополитическа несигурност увеличава транспортните разходи, застрахователните премии и ценовата волатилност на газовите хъбове, включително нивата на TTF.

На основание подписаното на 30.12.2022 г. споразумение с BOTAŞ BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş, „Булгаргаз“ ЕАД си осигурява достъп до терминалите за регазификация на втечнен природен газ в Турция и последващия му пренос до територията на Република България при предоставена гъвкавост на доставките. Периодът на Споразумението между “Булгаргаз” ЕАД и Боташ е 01.04.2023 г. – 31.12.2035 г. С Решение №26 от 12.01.2023 г. Министерският съвет на Република България одобрява подписаното Споразумение, което предоставя капацитет за регазификация на до 14 товара (14 000 000 MWh) втечнен природен газ годишно и последващия му пренос до точката на междусистемно свързване на границата на Република Турция и Република България – Малкочлар/Странджа 1 в размер на до 19 000 000 MWh годишно. Разликата в количествата между възможността за доставка на втечнен природен газ и последващият му пренос е с цел предоставяне на гъвкавост при получаването на количествата доставен втечнен природен газ. При доставка на 14 товара и право на пренос на 14 000 000 MWh, това би означавало липса на възможност за елемент на гъвкавост за Дружеството, тъй като за да бъдат приети всички доставени количества е необходимо всеки ден през съответната година да бъде получавано едно и също количество. С договарянето на по-големия капацитет за пренос спрямо възможността за доставка се постига значителна годишна гъвкавост (оценена като 28% от общия обем) при приемането на доставяните количествата. Преценката на ръководството е, че през лятото, когато потреблението е по-ниско, то количествата могат да не бъдат приемани изцяло, като по-големият капацитет за пренос позволява тези недовзети количества да бъдат взети през зимния период, когато потреблението е значително по-високо. Същевременно, по този начин се осигурява и значителна гъвкавост при заявките на дневна база (например, по време на ремонтните дейности на 26-27 септември 2024 г. в резултат на прекъсване на капацитета само за два дни Булгаргаз генерира загуби от над 10 млн. лв.). В допълнение на това, гъвкавостта, която ползва Дружеството при заявяване и прием на количества спестява значителни финансови загуби от продажба на количества природен газ под себестойност на борсата и/или като положителен дисбаланс към оператора на газопреносната мрежа, не само при прекъсване в резултат на ремонти дейности, но и при недовземане от страна на клиентите на дружеството. През м. януари 2025 г. чрез споразумението с BOTAŞ се осигури необходимото количество газ през зимния месец, след като настъпиха две последователни аварии - първо на платформата „Шах Дениз“, а след това и на терминала в Александруполис.

Освен това, наличието на такова споразумение с условия, които предоставят гъвкавост при управлението на доставките, позволява при правилно прогнозиране на цените на природния газ да бъде реализирана и печалба, като например количествата втечнен природен газ, доставени през летния период, когато цените са по-ниски, да бъдат реализирани на пазара през зимния период, когато цените са по-високи.

Също така, договорената цена за предоставяната услуга по Споразумението е твърда за целия период на договора (с годишна инфлационна индексация, считано от 01.01.2025 г.), което елиминира риска за Дружеството от заплащане на по-високи цени при високо търсене за резервиране на слотове за съхранение и регазификация.

Срокът на Споразумението позволява сключването на дългосрочен договор (за приблизително 10 години) за доставка на втечнен природен газ. При дългосрочните договори за втечнен природен газ, цените на стоката не са обвързани с пазарните, както е при краткосрочните доставки, а са с цел покриване на инвестицията за разработване на съответно газово находище и/или терминал за товарене на ВПГ.

Сключването на Споразумението осигури трети източник на доставка за дружеството, което от своя страна, освен гореизброените предимства, носи сигурност и независимост при доставките за българските потребители, тъй като по този начин Булгаргаз е диверсифицирал маршрутите и източниците на доставки, осигурявайки три взаимнозаменяеми източника на доставка.

Пазарните цели на „Булгаргаз" ЕАД са свързани със запазване на пазарните позиции в страната и навлизане на други газови пазари. За постигането на тази цел, Булгаргаз" ЕАД полага усилия да предлага гъвкави и конкурентни търговски условия на пазара. Пазарът на природен газ в България е сравнително малък, като към настоящия момент може да се приеме, че търговията с природен газ е изцяло либерализирана. От средата на 2025 г. функционирането на платформата за търговия „Газов хъб Балкан" ЕАД е подпомагано от клиринговата къща KELLER CCP, която гарантира изпълнението на сделките, извършва сетълмент между страните и управление на риска.

Финансовите цели на „Булгаргаз" ЕАД са свързани с осигуряване на финансовата стабилност на дружеството. Ръководството на Дружеството е изготвило бизнес план и прогноза за развитие, които се базират на прогнозните заявки на клиенти, действащите нормативни актове, регламентиращи ценообразуването на природния газ, задълженията по съществуващите договори с доставчици на природен газ и прогнози, изготвени от водещи агенции. Ценообразуването на природния газ, което Дружеството прилага, е в зависимост от пазара, на който се реализира:

- на регулиран пазар - ценообразуването се извършва при спазване изискванията на Наредба №2 от 19.03.2013 г.;
- на свободен пазар – ценообразуването е пазарно определено по договори с клиенти, пряко присъединени към газопреносната система;
- организиран борсов пазар в страната и в държавите, в които дружеството разполага с лиценз за търговия, ценообразуването следва пазарната конюнктура на „Газов Хъб Балкан" ЕАД и на газовите борси в съответните държави;
- извън организиран борсов пазар (на вътрешния и международните пазари) - ценообразуването следва пазарната конюнктура към съответния момент. Основен подход при продажби извън организиран борсов пазар е прилагането на формулата "цена TTFfm+надбавка", където TTFfm е основният референтен виртуален пазар за търговия с газ в Европа, със седалище в Амстердам, Нидерландия. Той е най-ликвидният и най-активно търгуван газов хъб в Европа, което го превръща в основен ценови ориентир за световните енергийни пазари и за сметките за комунални услуги в Европа.Тази виртуална платформа обединява производителите на природен газ и доставчиците, които го закупуват и препродават на крайни потребители – граждани и предприятия – в страните, в които осъществяват дейност.

Дружеството предвижда ръст на продажбите на борсов/регионален пазар през 2026 г. в следствие на забраната на Европейския съюз за сключването на нови краткосрочни договори. Очаква се това да доведе до покачване на търсенето на втечнен природен газ в Централна и Източна Европа и засилен интерес към доставки по трасето Гърция/Турция към Европа.

Основните предизвикателства пред „Булгаргаз" ЕАД са свързани от една страна с ролята на дружеството като обществен доставчик и търговец на природен газ в условията на либерализиран пазар, а от друга, с ролята му в прехода към въглеродно неутрална икономика (Зелена сделка). При тези условия „Булгаргаз" ЕАД следва да развие дейността си като търговец на природен газ, при свободни цени и като всеки от конкурентите си се стреми към водеща роля на българския пазар и разширено присъствие на пазарите в региона. Сигурността на доставките, която „Булгаргаз" ЕАД предлага, финансовата стабилност и добрата репутация на надежден партньор трябва да бъдат използвани като предимства в условията на свободна конкуренция.

Ръководството счита, че според наличната към момента информация, въз основа на която са направени прогнози за бъдещото развитие на Дружеството, както и поради продължаващата финансова и оперативна подкрепа от едноличния собственик на капитала, Дружеството ще продължи своята дейност и ще бъде в състояние да изпълнява задълженията си. Дружеството ще продължи да функционира като действащо предприятие и ще урежда своите задължения съгласно падежите и условията, свързани с тях. Предвид важността и стратегическото значение на изпълняваната от „Булгаргаз" ЕАД дейност, „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, като компания — майка, няма нито намерение, нито съществува законова необходимост от преустановяване на дейността на Дружеството, независимо от финансовите му показатели към 31 март 2026 г. Едноличният собственик на капитала се е ангажирал с продължаваща оперативна и финансова подкрепата на „Булгаргаз" ЕАД за постигане на устойчив финансов и бизнес модел на развитие.

През 2025 г. настъпи падежът на главницата на заема, получен от Министерството на енергетиката в размер на 800 000 хил. лв. На 15.08.2025 г. Министерски съвет прие постановление № 161 от 15.08.2025 г., с което се промени срока на заема от „36 месеца“ на „72 месеца“, т.е. налице е нов падеж до 12.08.2028 г. Съгласно пар. 2 от ПМС № 161 удължаването на срока на заема влиза в сила чак след получаване на одобрение от Европейската Комисия, че изменението е съвместима мярка за държавна помощ. Към 31.03.2026 г. и към датата на изготвяне на финансовия отчет не е получено одобрение от Европейската Комисия.

Ръководството на Дружеството е извършило своята преценка за събитията, фактите и обстоятелствата и в резултат на извършения анализ е достигнало до заключение, че принципът на действащо предприятие е адекватно приложен при изготвяне на годишния финансов отчет към 31 март 2026 г.

3. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА И ПРОМЕНИ ПРЕЗ ПЕРИОДА

3.1. НОВИ СТАНДАРТИ, ИЗМЕНЕНИЯ И РАЗЯСНЕНИЯ КЪМ МСФО, КОИТО СА В СИЛА ОТ 1 ЯНУАРИ 2026 ГОДИНА

Дружеството е приело следните нови стандарти, изменения и разяснения към МСФО, издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти и одобрени от ЕС, които са уместни и в сила за финансовите отчети на Дружеството за годишния период, започващ на 1 януари 2026 г., но нямат значително влияние върху финансовите резултати или позиции на Дружеството:

- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- 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;
- Изменения на МСФО 9 и МСФО 7 Договори, отнасящи се до електроенергия, зависима от природата, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС.

3.2. СТАНДАРТИ, ИЗМЕНЕНИЯ И РАЗЯСНЕНИЯ, КОИТО ВСЕ ОЩЕ НЕ СА ВЛЕЗЛИ В СИЛА И НЕ СЕ ПРИЛАГАТ ОТ ПО-РАННА ДАТА ОТ ДРУЖЕСТВОТО

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 2026 г., и не са били приложени от по-ранна дата от 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. Информация за тези стандарти и изменения, които се очаква да имат ефект върху финансовия отчет на Дружеството, е представена по-долу.

МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., приет 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.

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 плановете 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.

4. ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ

При изготвянето на финансовите отчети ръководството прави редица предположения, оценки, допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати.

При изготвянето на настоящия съкратен междинен финансов отчет значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводните политики на Дружеството и основните източници на несигурност на счетоводните приблизителни оценки не се различават от тези, оповестени в годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2025 г., с изключение на промените в приблизителната оценка на разходите за данъци върху дохода.

5. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

5.1. ФАКТОРИ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

Извършвайки дейността си Дружеството е изложено на редица финансови рискове. Най-значимите финансови рискове, на които е изложено Дружеството са пазарен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Съкратеният междинен финансов отчет не включва цялата информация относно управлението на риска и оповестяванията, изисквани при изготвянето на годишни финансови отчети, и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2025 г. Не е имало промени в политиката за управление на риска през периода.

6. ЗНАЧИМИ СЪБИТИЯ И СДЕЛКИ ПРЕЗ ПЕРИОДА

През 2026 г. са възникнали следните съществени събития, които имат значителен ефект върху дейността и състоянието на Дружеството:

1/Съгласно Закон 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 ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

2/ „Булгаргаз“ е сключи договор с „Bulgargaz North“ за продажба на количества природен газ, при който Булгаргаз е в ролята на Продавач, съответно Bulgargaz North SRL – на Купувач. През януари 2026 г. дъщерното дружество на „Булгаргаз“ ЕАД в Молдова-„Bulgargaz North“ SRL започна да продава природен газ през електронната платформа Bursa Română de Mărfuri (BRM) в Молдова.

3/ След обявена процедура за избор на изпълнител на финансова услуга, за предоставяне на кредит за покриване на оперативни разходи, под формата овърдрафт, през м. януари 2026 г. „Булгаргаз“ ЕАД сключи договори с четири търговски банки, с общ лимит 111 млн. евро.

4/ От края на месец февруари се наблюдава ескалация на напрежението, свързано с военен конфликт в Иран, което допринася за повишена геополитическа несигурност в региона и на глобално ниво. В следствие на възникналия военен конфликт в Близкия изток в началото на м. март се наблюдава рязко покачване на индекса TTF, което ще окаже влияние върху спотовите доставки на втечнен природен газ и на цените на нефта, което ще окаже по-дългосрочен ефект върху доставните цени по дългосрочния договор с азербайджанската компания. Ръководството следи развитието на ситуацията и е взело предвид наличната информация при изготвянето на счетоводните оценки и допускания; към настоящия момент не е идентифицирано необходимост от корекции във финансовите отчети, извън направените оповестявания.

7. МАТЕРИАЛНИ ЗАПАСИ

Материалните запаси, признати в отчета за финансовото състояние, могат да бъдат анализирани, както следва:

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Природен газ по себестойност	156 370	192 607
Обезценка до нетна реализируема стойност	(43 047)	(48 696)
Природен газ по нетна реализируема стойност	**113 324**	**143 911**
Материали	3	6
Общо материални запаси	**113 327**	**143 917**

През първото тримесечие на 2026 г. стойността на реализирания природен газ в размер на 213 737 хил. евро е отчетена като разход в печалбата или загубата (31 декември 2025 г.: 660 486 хил. евро).

При определяне на нетната реализуема стойност на природния газ към края на отчетния период, се използва референтна TTFfm цена за м. януари на следващата календарна година. Тази преценка на ръководството се базира на оперативния цикъл на Дружеството, сезонния характер на добива и нагнетяването на природен газ, както и поетите ангажименти съгласно Плана за действие при извънредни ситуации за поддържане на определени количества наличен природен газ в ПГХ Чирен.

Възстановяването на загубите от обезценка на материални запаси се отчита като част от себестойността на продадения газ през периода (преди това обезценен). През 2026 г. Дружеството е възстановило обезценка в размер на 5 649 хил. лв. за количества природен газ, добити през 2026 г.

Движението в натрупана обезценка на природен газ е следното:

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
В началото на периода	**(48 696)**	**(57 273)**
Призната загуба от обезценка на природен газ	-	(5 910)
Възстановена загуба от обезценка на природен газ, реализиран чрез продажба през периода	5 649	14 487
В края на периода	**(43 047)**	**(48 696)**

Дружеството няма материални запаси, които са предоставени като обезпечение на задължения.

8. ПРЕДПЛАТЕНИ ДОСТАВКИ ЗА ПРИРОДЕН ГАЗ

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Предоставени аванси за доставка на природен газ	170 496	207 301
Възстановена загуба от обезценка за периода	6	0
Натрупана загуба от обезценка	(19)	(19)
Предплатени доставки за природен газ, нетно	**170 483**	**207 282**

Движението в натрупана обезценка на предоставените аванси за природен газ е следното:

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
В началото на периода	**19**	**7 384**
Призната загуба от обезценка на природен газ	-	261
Възстановена загуба от обезценка на природен газ, реализиран чрез продажба през периода	(6)	(7 626)
В края на периода	**13**	**19**

Предоставените аванси за доставка на природен газ в размер на 170 483 хил. евро (31 декември 2025 г. : 207 282 хил. евро) представляват предплатени суми за доставки на природен газ съгласно валидни, действащи споразумения, по които Булгаргаз ЕАД е страна-купувач.

Друга съществена част от авансите към 31.03.2026 г. са от BOTAŞ BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş, за доставка на количества втечнен природен газ, които са били закупени от Cheniere Marketing International LLP през април 2023 г., в резултат на публично обявена тръжна процедура от октомври 2022 г. Тази доставка е извършена в условията на силно стресиран пазар на природен газ след началото на военния конфликт на територията на Украйна, с цел осигуряване на непрекъсваемост на доставките на природен газ за страната. Поради специфичните обстоятелства и ограничените възможности за вземане на други решения, ръководството е направило преценка, че тази доставка гарантира държавната сигурност и стабилност на газоподаването към клиенти в страната към онзи момент.

През 2025 г. Дружеството е сключило и текущи договори за доставка на природен газ, съгласно които предплатените количества природен газ са доставени през 2025 г. на терминал в Турция и се съхраняват при BOTAŞ. Към 31.03.2026 г. стойността на тези предплатени доставки е на цени под пазарните нива. Ръководството е взело предвид възможността за съвместна реализация на количествата.

Непредвидимостта на пазарните условия и волатилността на цените се обуславя от геополитическата обстановка. Дружеството договаря условия с клиентите, които позволяват гъвкавост на управлението на доставките и изпълнението на годишната програма и прехвърляне на количества от летни към зимни месеци. Поради това, съществена част от предплатените аванси на Дружеството към края на отчетния период, са неусвоени.

При преценката за обезценка се вземат предвид прогнозите на Дружеството за периода на реализацията и включването на тези количества в ценовия микс, както и друга релевантна информация, която се очаква да има значение относно реализацията на съхранения природен газ.

9. ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Финансови вземания		
Търговски вземания от клиенти	752 751	670 099
Натрупана обезценка на търговски вземания	(45 954)	(45 551)
Търговски вземания от клиенти свързани лица (Приложение 18)	816	597
Търговски вземания, нетно	**707 614**	**625 145**
Вземане от доставчик на природен газ	24 959	55 244
Обезценка на вземане от доставчик на природен газ	(15 082)	(33 383)
Предоставени гаранции по договори за доставка на природен газ	7 406	18 151
Предоставени гаранции и депозити на свързани лица (Приложение 18)	18 266	38 726
Предоставени гаранции по други договори	20	39
	35 569	**78 777**
Съдебни и присъдени вземания	136 316	241 492
Натрупана обезценка на съдебни и присъдени вземания	(107 829)	(207 927)
Съдебни и присъдени вземания, нетно	**28 487**	**33 565**
Вземане от Корпоративна Търговска Банка АД (н)	1 923	3 777
Натрупана обезценка на вземане от Корпоративна Търговска Банка АД (н)	(1 923)	(3 777)
Вземане от Корпоративна Търговска Банка АД (н), нетно	**-**	**-**
Финансови вземания общо	**771 670**	**1 071 221**
Нефинансови вземания		
Предплатени разходи, гаранции и депозити	1 884	3 467
Нефинансови вземания общо	**1 884**	**3 467**
Общо търговски и други вземания – текущи	**773 554**	**1 074 688**

Всички вземания са краткосрочни. Търговските вземания на Дружеството са свързани с продажба на природен газ и са дължими в срок от 12 дни след издаване и получаване на фактурата от съответния контрагент. Нетната балансова стойност на търговските и други вземания се приема за разумна приблизителна оценка на справедливата им стойност.

Част от финансовите вземания в брутен размер от 24 959 хил. евро и балансова стойност след обезценка 9 877 хил. евро към 31 март 2026 г., представляват вземане от доставчик на природен газ, което е възникнало във връзка с непризната от страна на Булгаргаз ЕАД фактурирана сума от ООО Газпром Експорт, по доставки на природен газ за първо тримесечие на 2022 г. Сумата се отнася до търговски спор за недоставени, но фактурирани количества природен газ за този период. През 2024 г. е призната очаквана кредитна загуба в размер на 17 068 хил. евро, а през 2025 г. е направена валутна преоценка на вземанията и задълженията и е възстановена загуба от обезценка в размер на 1 986 хил. евро, с което се счита, че нетния размер на експозицията към контрагента е нула.

Предоставените гаранции по договори за доставка на природен газ представляват гаранционни суми към доставчици на услуги по транспорт на природния газ. Към 31.03.2026 г. сумите са предоставени на DESFA A.E., ICGB AD, KELER CCP Ltd, TRANS ADRIATIC PIPELINE и Трансгаз Румъния, BRM-Bursa Romana De Marfuri и Ministry of Finance Romania - ANAF .

Съдебните и присъдени вземания на Дружеството основно са рекласифицирани от търговски вземания, които са били дължими от контрагенти с финансови затруднения. Когато Дружеството предприеме съдебни действия, вземанията се рекласифицират от търговски в съдебни. Тази категория вземания се обезценяват напълно, освен ако няма получени обезпечения или други гаранции, които да покриват стойността на вземането.

Към 31.03.2026 г. най-съществоното съдебно вземане на Дружеството е от ТЕЦ Варна АД. От 2023 г. Варненски окръжен съд е присъдил в полза на Булгаргаз ЕАД вземания от ТЕЦ Варна ЕАД за сумата от 35 541 хил. лв. (18 172 хил. евро), ведно със законната лихва, както и разноски по делото на стойност 1 502 хил. лв.(768 хил. евро). Между двете дружества е сключено споразумението за разсрочване на просрочените задължения на ТЕЦ Варна ЕАД и е учредена ипотека върху недвижим имот. Пазарната стойност на имота възлиза на 49 686 хил. лв. (25 404 хил. евро).

С допълнително споразумение от м. март 2024 г. между Булгаргаз ЕАД и ТЕЦ Варна ЕАД е уговорено, че за обезпечение на задълженията, по влязлото в сила решение, ТЕЦ Варна ЕАД да учреди в полза на Булгаргаз ЕАД особен залог по реда на Закона за особените залози, вместо ипотека. За останалите вземания на Булгаргаз ЕАД за осигурен годишен капацитетен продукт и разноски, общо в размер на 3 746 хил. лв. (1 915 хил. евро), на 10.05.2024 г. между от Булгаргаз ЕАД и ТЕЦ Варна ЕАД е сключена съдебна спогодба, като вземанията са разсрочени с погасителен план.

Всички финансови вземания на Дружеството са прегледани относно настъпили събития на неизпълнение. За търговските вземания е приложен опростен подход за определяне на очакваните кредитни загуби към края на периода, с индивидуален подход за някои от тях, който се базира на преценки относно тяхната концентрация за Дружеството, финансово състояние на контрагента, прието обезпечение, специфични условия за погасяването им, историческа информация за среден брой дни/период на събираемост и изпълнение на договорените условия до датата на изготвяне на приблизителната преценка.

При формирането на своите преценки и допускания за целите на определяне на очакваните кредитни загуби на финансовите активи ръководството на Дружеството е взело предвид наличните обстоятелства и фактори, които оказват или се очаква да окажат съществен ефект върху дейността на Дружеството. Тези фактори са свързани най-вече с Решение № 594 на МС от 11.08.2022 г., с което се одобрява отпускане на заем от Министерството на енергетиката за чието, обезпечение служат сегашни и бъдещи вземания на Топлофикация София ЕАД. Залогът е вписан в Централния регистър на особените залози по съответния надлежен ред.

При изчисляване на обезценката на вземанията са съобразени концепциите и подходите в моделите на обезценка по МСФО 9 „Финансови инструменти". Извършените изчисления обхващат тестове за обезценка на финансови активи, базирани на „модели" и възприет подход на класификация на съдебните и присъдени вземания, на „съдебни и присъдени вземания" и такива „в производство по несъстоятелност".

Търговските вземания на Дружеството от Топлофикация София ЕАД са предоставени като обезпечение по получения от Министерство на енергетиката заем в размер на 800 млн. лв.. Размерът на вземането от Топлофикация София ЕАД, към 31.03.2026 г., възлиза 808 609 хил. евро (2025 г.: 658 347 хил. евро).

10. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Парични средства в разплащателни банкови сметки	1 996	1414
Натрупана обезценка на парични средства	(1)	(2)
Общо парични средства в отчета за финансовото състояние	**1 995**	**1 413**

11. ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Отсрочените данъчни активи и пасиви се отчитат за всички временни разлики между данъчната основа на активите и пасивите и тяхната балансова стойност за целите на счетоводното отчитане, при данъчна ставка в размер на 10% (2025 г.: 10%), която е приложима за годината, в която се очаква да се проявят с обратна сила.

12. АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	
	Брой акции	**Стойност**
В началото на периода	231 698 584	118 166
В края на периода	**231 698 584**	**118 166**

Към 31 март 2026 г. регистрираният акционерен капитал на Дружеството се състои от 231 698 584 броя (2025: 231 698 584 броя) обикновени акции с номинална стойност в размер на 0,51 евро за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството. Всички издадени акции са изцяло платени. Няма промяна в броя на акциите за отчетните периоди. Едноличен собственик на капитала на Дружеството е "Български Енергиен Холдинг" ЕАД, чийто капитал се притежава от Българската държава чрез Министерството на енергетиката.

13. РЕЗЕРВИ

	Законови резерви	**Преоценъчни резерви на нефинансови активи**	**Резерв от преоценки по планове с дефинирани доходи**	**Общо**
			3-МЕСЕЧЕН ПЕРИОД ДО 31 МАРТ 2026 г.	
В началото на периода	**10 822**	**11**	**(34)**	**10 800**
В края на периода	**10 822**	**11**	**(34)**	**10 800**
			3-МЕСЕЧЕН ПЕРИОД ДО 31 МАРТ 2025 г.	
В началото на периода	**10 822**	**17**	**(34)**	**10 805**
В края на периода	**10 822**	**17**	**(34)**	**10 805**

ЗАКОНОВИ РЕЗЕРВИ

Законовите резерви включват фонд "Резервен", източник за образуване на който е 1/10 от печалбата, докато средствата във фонда достигнат най-малко 1/10 от регистрирания капитал.

14. ЗАЕМИ

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Нетекущи		
Заеми от свързани лица	291 436	291 436
Общо нетекущи	**291 436**	**291 436**
Текущи		
Банкови заеми	207 271	200 002
Заеми от свързани лица	457 606	447 380
Лихви по банкови заеми	-	301
Лихви по заеми към свързани лица	1 463	820
Общо текущи	**666 340**	**648 503**
Общо заеми	**957 776**	**939 939**

Към 31.03.2026 г. Дружеството има задължения по следните заеми, получени за обезпечаване доставките на природен газ:

1/ Заеми от едноличния собственик БЕХ ЕАД, в общ размер от 340 009 хил. евро. Заемите са отпуснати и не са необезпечени. Падежите на заемите са както следва:

- Заем на стойност 30 678 хил. евро към 31.03.2026 г., отпуснат през 2022 г. , е предоговорен със срок на погасяване - м. юли 2027 г.
- Заем в размер на 102 258 хил. евро, срок на погасяване м. април 2027 г.
- Заем в размер на 189 178 хил.евро и срок на погасяване м. декември 2028 г.
- Заем в размер на 17 895 хил. евро е с падеж м. септември 2026 г., лихвен процент в размер на 3,915 %.

2/ Заем от Министерство на енергетиката в размер на 409 034 хил. евро, получен след ПМС №245 от 11.08.2022 г. и Решение № 594 от същата дата, изменено с Решение № 618 на Министерски съвет, с което са одобрени допълнителни плащания от бюджета на Министерството на енергетиката в размер на 800 млн. лв. (409 034 хил. евро) за закупуване на природен газ и осигуряване на оборотни средства. Заемът е обезпечен с особен залог на настоящи и бъдещи вземания от „Топлофикация София“ ЕАД. Заемът е със срок от 36 месеца, считано от датата на превеждане на първия транш, като срокът за връщане на лихвата е 18 месеца от датата на първия транш. Общата сума на задължението по получения заем от МЕ към 31.03.2026 г. възлиза на 409 488 хил. евро, в т.ч. 409 034 хил. евро, краткосрочна част и 455 хил. евро начислени лихви, дължими през следващия месец. Заемът е с падеж на 12.08.2025 г. Главницата и лихвата се заплащат съгласно погасителен план. Главницата се заплаща на шест равни вноски, като първата падежира на 12.03.2025г.. Към момента на съставяне на финансовия отчет не са правени погасителни вноски по главницата, тъй като предстои предоговаряне на условията и срока по заема.

3/ Два банкови кредита, тип овърдрафт с общ лимит от 120 000 хил.евро, които са със срок на погасяване 29.12.2026 г. Заемите са обезпечени с държавна гаранция до 90% от стойността на овърдрафтите на основание два броя Гаранционни споразумения от 29 декември 2023 г., а срокът - до 29 декември 2026 година.

4/ За обезпечаване на доставките на природен газ през м. януари и м. февруари 2026 г. дружеството „Булгаргаз“ ЕАД изтегли овърдрафти от банкови институции, с поръчителство на БЕХ, с общ лимит 111 млн. евро.

15. ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	КЪМ 31 МАРТ 2026 г.	КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.
Търговски задължения	334 630	294 359
Задължения към свързани лица (Приложение 18)	6 519	4 025
Общо финансови пасиви	**341 149**	**298 384**
Аванси, получени от клиенти за продажба на природен газ (пасиви по договори с клиенти)	36	8 183
Приходи за бъдещи периоди	6 176	6 301
ДДС за внасяне	11 894	10 340
Акциз за внасяне	454	561
Задължения към персонала	118	128
Задължения към осигурителни предприятия	63	67
Други задължения	2 289	4 193
Общо нефинансови пасиви	**21 030**	**29 773**
Общо текущи търговски и други задължения	**362 179**	**328 157**

Търговските задължения на Дружеството включват главно задължения към доставчиците на природен газ. Считано от м. юли 2024 г. „Булгаргаз“ ЕАД не заплаща задълженията си по месечните фактури за капацитет, дължими по Споразумението с Боташ, като от същата дата двете дружества са в активни преговори за предоговаряне на условията и сроковете.

Задълженията по получени аванси от клиенти за доставка на природен газ представляват суми, постъпили от клиенти на Дружеството в съответствие с условията на сключените договори за доставка на природен газ.

Приходите за бъдещи периоди на стойност 6 176 хил. евро към 31.03.2026 г. са свързани с придобиване и последваща продажба през 2022 г. на втечнен природен газ (ВПГ) към доставчик на природен газ на Дружеството. Последващата продажба е извършена с цел регазификация и транспортиране до входна точка на газопреносната система на страната. Сумата на прихода за бъдещи периоди е изчислена като разлика между покупната и доставната стойност на природния газ и ще бъда призната като текущ приход и корекция на себестойността на природния газ (ВПГ) в периода на доставката му в последващ отчетен период.

Задълженията към персонала представляват задължения към служители на Дружеството, които са дължими през 2026 г. Възникнали са във връзка с натрупани неизползвани отпуски в края на отчетния период и са в размер на 118 хил. евро (31 декември 2025 г.: 128 хил. евро).

Задълженията към осигурителни предприятия са в размер на 63 хил. евро (31 декември 2025 г.: 67 хил. евро) и включват осигуровки, свързани с начислени неизползвани компенсируеми отпуски и осигуровки върху възнаграждения за месец декември 2025 г., изплатени през 2026 г.

Съществената сума от другите задължения на Дружеството представляват задължението за изплащане на гаранционна премия за 2026 г. към Министерство на финансите, във връзка с получени два държавно-гарантирани овърдрафти, получено обезщетение в размер на 1 037 хил. евро във връзка със съдебен спор.

Справедливите стойности на текущите търговски и други задължения не се различават от балансовите им стойности.

16. ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБА НА ПРИРОДЕН ГАЗ

ПРИХОДИ ПО ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ	КЪМ 31 МАРТ	
	2026 г.	**2025 г.**
Видове стоки или услуги		
Приходи от продажба на природен газ, в т. ч. по видове дейности:	225 603	286 929
- *Регулирана*	*177 710*	*239 323*
- *свободно-договорена*	*46 317*	*44 444*
- *втечнен природен газ- Газтрейд-минимално гарантирано количество*	*1 577*	*3 162*
Приходи от продажба на природен газ за балансиране	2 630	3 669
Приходи от неустойки за неизпълнение по договорите с клиенти за неприети и надвзети количества природен газ	1 503	4 195
Общо приходи от продажба на природен газ	**229 735**	**294 794**

Моментът за признаване на приходите е в течение на времето.
Следващата таблица предоставя информация за прилаганата от Дружеството счетоводна политика за признаване на приходите и времето на удовлетворяване на задължения за изпълнение на договорите с клиенти съгласно изискванията на МСФО 15.

Вид на продукта/ услугата	**Естество и време на удовлетворяване на задълженията за изпълнение, включително съществени условия за плащане**	**Признаване на приходи по МСФО 15**
Приходи от продажба на природен газ (вкл. приходи от санкции по неприети или надвзети количества газ)	В качеството си на обществен доставчик и търговец на природен газ, "Булгаргаз" ЕАД осъществява доставките на природен газ целогодишно при непрекъснат режим на работа. Клиентът: • получава и потребява ползите едновременно; • получава контрола върху стоката (природен газ) чрез прехвърляне на законното право на собственост върху актива; • носи значителните рискове и ползи от собствеността върху актива • приема актива. В резултат от дейността на дружеството не се създава актив с алтернативна употреба за дружеството и дружеството разполага с обвързващо право да получи плащане за извършената към съответната дата дейност.	Приходите от продажби се признават при всяко прехвърляне на контрол върху продаваните активи, когато те се доставят на купувача и няма останали неизпълнени задължения, които биха могли да повлияят върху приемането на природен газ от страна на купувача. Доставка възниква за всяко изпращане на активи на конкретното място (пункт на приемане-предаване), рисковете от потенциални загуби са прехвърлени на купувача и той е приел активите в съответствие с договора за продажба. Количеството природен газ, доставено на клиента през всеки от дните на съответния месец, се отразява в Месечен акт, съдържащ инфо "Булгаргаз" ЕАД Булгаргаз за доставка и задълженията на клиента за приемане. Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на който предприятието 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 (ДДС, акциз).

Вид на продукта/ услугата	**Естество и време на удовлетворяване на задълженията за изпълнение, включително съществени условия за плащане**	**Признаване на приходи по МСФО 15**
		Възнаграждението от клиента за продажба на природен газ включва фиксирани и променливи суми. Фиксираната сума е продажната цена на природния газ. Променливото възнаграждение е свързано с: -отклонения в дневните договорени количества газ - отклонения в между заявеното и фактическо доставено минимално годишно количество газ; - доставен природен газ с влошено качество. Плащането по продажбите е дължимо в период до 12 – то число, при издаване на окончателната фактура за доставка на природен газ, което е в съответствие с пазарната практика.
Приходи от продажба на природен газ за балансиране	За осъществяване на доставката на природния газ до клиентите "Булгаргаз" ЕАД има сключен договор за достъп и пренос на природен газ през територията на България с комбинирания оператор "Булгартрансгаз" ЕАД. Неразделно с договора за достъп и пренос има сключен договор за покупко-продажба на природен газ за балансиране. Балансирането е също с непрекъснат характер и клиентът получава и потребява ползите едновременно. Приходът се признава с течение на времето, както при продажбата на природен газ, описана по-горе.	Възнаграждението от клиента за продажба на природен газ за балансиране включва фиксирани суми и се базира на цената за продажба на природен газ за текущия месец + разходна компонента за балансиране, определена и фиксирана от КЕВР за газовата година. При продажбите на природен газ за балансиране няма наличие на финансиращ компонент, тъй като плащането по продажбите е дължимо до 25 число което е в съответствие с пазарната практика.

17. ПРОВИЗИИ, УСЛОВНИ АКТИВИ И УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Дело COMP/B1/AT.39849 – BEH gas

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

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

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

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

На 24 ноември 2017 г. е прието решение от 44-тото Народно събрание (НС) на Република България за предприемане необходимите действия за приключване на Дело COMP/B1/AT.39849 – БЕХ Газ, с което НС подкрепя приключването на делото по реда на чл. 7 от Регламент (ЕО) № 1/2003 без признаване на твърдените нарушения и без поемане на отговорност за тях, като бъдат изпълнени задълженията, произтичащи от евентуално забранително решение, включително относно евентуална финансова санкция. Към настоящия момент Европейската комисията не е взела официално решение за приключване на делото, включително относно евентуалния размер на финансовата санкция.

На 26 юли 2018 г. е прието решение от 44-тото Народно събрание (НС) на Република България за предприемане на действия за приключване на Дело COMP/B1/AT.39849 – БЕХ Газ по реда на чл. 9 от Регламент (ЕО) №1/2003 чрез поемане на ангажименти от страна от българска страна и постигане на споразумение с Европейската комисия. Второто решение на НС е мотивирано от развитието на дело COMP/B1/AT.39816 между ЕК и Газпром, по което на 24 май 2018 г. Комисията обяви, че е постигнато споразумение и същото е приключено по реда на чл. 9 от Регламент (ЕО) №1/2003 без финансова санкция.

На 17 декември 2018 г. Европейската комисия извести за прието Решение C(2018)8806 по Дело AT.39849 БЕХ-Газ, с което Европейската комисия наложи глоба на „Български енергиен холдинг" ЕАД (БЕХ), неговото дъщерно дружество за доставка на газ „Булгаргаз" ЕАД и неговото дъщерно дружество за газова инфраструктура „Булгартрансгаз" ЕАД („групата БЕХ") в размер на 77,068,000 евро за блокиране на достъпа на конкуренти до ключова газова инфраструктура в България в нарушение на антитръстовите правила на ЕС. Решението е получено в деловодствата на трите дружества на 19 декември 2018 г., което определя началото на срока за обжалване на Решението на ЕК (два месеца и десет дни от нотификация на Решението до Страните) и за плащане на глобата (три месеца от нотификацията на Решението до Страните), определена в същото. Обжалването на решението не забавя плащането на глобата.

На 18 март 2019 г. ING Bank NV издава две необезпечени банкови гаранции в полза на ЕК за обща сума, равна на размера на глобата от 77,068,000 евро, както следва:

- банкова гаранция в размер на 51,379 хил. евро, покриваща 2/3 от общата сума на глобата, обезпечаваща задълженията на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД и „Булгаргаз" ЕАД;
- банкова гаранция в размер на 25,689 хил. евро, обезпечаваща задължението на „Булгартрансгаз" ЕАД за наложената санкция.

На 4 юли 2019 г. Българската държава, чрез Министерство на външните работи, подаде молба за встъпване в делото в подкрепа на БЕХ ЕАД и дъщерните й газови дружества.

На 26 август 2019 г. Европейската комисия представи пред Общия съд своята Защита в отговор на подадената жалба от „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД.

На 29 ноември 2019 г. от страна на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД бе подаден Отговор срещу Защитата на Европейската комисия.

На 20 февруари 2020 г. в посочения срок от Общия съд на Европейския съюз Република България чрез Министерство на външните работи (МВнР) депозира официалната позиция на Република България по дело Т-136/19, предоставена от Министерство на енергетиката на МВнР, с която държавата встъпва в подкрепа на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, „Булгаргаз" ЕАД и „Булгартрансгаз" ЕАД срещу Европейската комисия пред Общия съд на Европейския съюз. Общият съд обследва допълнителни документи и изисква информация с цел изясняване на всички приложени по делото обстоятелства. С писмо от 14 март 2022 г. Съдът изисква от Европейската комисия да предостави неконфиденциални версии на изброените от Съда документи.

На 29 септември 2022 г. съдебното разглеждане завърши с устни изслушвания по делото BEH Gas, в рамките на които страните обобщиха позициите си, а съдът зададе въпроси, които бяха адресирани от страните.

На 25 октомври 2023 г. първоинстанционния съд постанови Решение в полза на „Български Енергиен Холдинг" ЕАД, „Булгартрансгаз" ЕАД и „Булгаргаз" ЕАД, с което първоинстанционният съд изцяло отмени наложената от Европейската комисия на трите дружества от БЕХ-група глоба, която Европейската комисия в размер на 77 068 000 евро.

Към 31 декември 2023 г., банковата гаранция, обезпечаваща задълженията на „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, „Булгартрансгаз” ЕАД и „Булгаргаз” ЕАД, е освободена.

Балансовата стойност на провизията по съдебното дело е в размер на 53 715 хил. лв. в т.ч. 50 244 хил. лева (31.12.2024 г.: 53 715 хил. лева), представляваща 1/3 от общата сума на наложената глобата и лихви върху нея към 25 октомври 2023 г. в размер на 3 471 хил. лв. (31.12.202 г.: 2 856 хил. лв.). Очакванията на ръководството са, че окончателното решение спора ще настъпи след повече от 12 месеца от датата на баланса. През 2024 г. не са начислявани лихви.

На 11 януари 2024 г. е подадена жалба от Европейската комисия срещу решението на първоинстанционния съд, с която се иска отмяна на Решението на Общия съд изцяло. Въз основа на жалбата е образувано дело C-14/24 P пред Съда на Европейския съюз – Европейска комисия срещу „Български Енергиен Холдинг” ЕАД и други. Поради ответно предприетите действия от страна на ЕК и обжалването на решението на Съда на Европейския съюз, ръководството на Група БЕХ е взело решение да не възстановява признатата провизия до момента на окончателно разрешаване на казуса. Това решение е подкрепено от становище на независим правен консултант. През 2023 г. дружеството е признало разход за лихва в размер на 615 хил. лв. (2022 г. 754 хил. лв.) като увеличение на размера на провизията от лихви, свързани с поддържане на обезпечение под формата на банкова гаранция.

На 29 март 2024 г. БЕХ-Група депозира отговор на жалбата на Европейската комисия до Съда на Европейския съюз.

На 22 юли 2024 г. Европейската комисия е представила насрещен отговор пред Съда на Европейския съюз. На 30 септември БЕХ-Ггрупа е предоставила отговор.

На 30 септември 2024 г. „Български Енергиен Холдинг“ ЕАД, „Булгартрансгаз” ЕАД и „Булгаргаз” ЕАД и от страна на държавата, са подадени отговори срещу жалбата на Европейската комисия по Дело C-14/24 пред Съда на Европейския съюз.

На 5 ноември 2024 г. Съдът на ЕС уведомява страните, че писмената процедура е затворена.

На 10 декември 2025 г. се проведе устно изслушване пред Съда на Европейския съюз в Люксембург, по време на което страните изложиха основните си аргументи и отговориха на въпроси на съдиите. На 23 април 2026 г. Генералният адвокат е представил становището си по делото. Очаква се постановяване на финално решение на Съда на ЕС до края на 2026 г., поради което провизията е прекласифицирана като текущо задължение.

Условни активи

1/Във връзка с търговски спор от предходен период, „Булгаргаз“ ЕАД бе предявил иск за връщане на природен газ, използван за запълване на газопровода Транзит 1, срещу румънската компания „Трансгаз“ С.А. Пред Международния търговски арбитражен съд към Румънската търговска и индустриална камара е образувано арбитражно дело № 78/2019 г. С решение от 09.12.2021 г. „Трансгаз“ е осъден да възстанови количеството газ или неговата парична равностойност от 923 хил. щ.д., заедно с лихви и разноски. Искането на „Трансгаз“ за спиране на изпълнението е отхвърлено, а сумата е изплатена на „Булгаргаз“ на 09.03.2022 г.

С Решение № 96 от 17.12.2025 г. на Апелативен съд – Букурещ по дело 8307/2/2021 година, съдът отменя арбитражното решение № 120/09.12.2021 г. и връща делото на арбитражния съд за повторно разглеждане, като решението подлежи на обжалване в срок от 30 дни от уведомяването. Булгаргаз в срок е подало касационна жалба срещу решението на Апелативния съд в Букурещ.

Поради ограничен достъп до газа в Транзит 1, „Булгаргаз“ го обезценява през 2021 г., а полученото обезщетение е отчетено като пасив до окончателно уреждане на спора.

2/ Към 31 декември 2025 г. в полза на Дружеството има учредени банкови гаранции от търговски клиенти в размер на 28 млн. лв. (31.12.2024 г.: 43 млн. лв.). Банковите гаранции са в съответствие с условията на търговските договори за доставка и продажба на природен газ с клиентите.

Условни пасиви

1/ Срещу Дружеството има заведени правни искове, но те не са със значителен материален интерес. С изключение на тези, за които вече са начислени провизии, ръководството на Дружеството счита, че отправените искове са неоснователни и, че вероятността те да доведат до разходи за Дружеството при

уреждането им е малка. Тази преценка на ръководството е подкрепена от становището както на юристите от Правния отдел на Дружеството, така и на независим правен консултант.

Нито един от гореспоменатите искове не е изложен тук в детайли, за да не се окаже сериозно влияние върху позицията на Дружеството при разрешаването на споровете.

2/ На база предварително споразумение за резервиране на капацитет през 2019 г. е сключено споразумение за транспортиране на природен газ с Ай Си Джи Би АД.

Във връзка с това споразумение в полза на Ай Си Джи Би АД е издадена корпоративна гаранция от Български Енергиен Холдинг ЕАД в размер на 16 102 хил. евро със срок до 22.12.2028 г.

3/ „Булгаргаз“ ЕАД има получени два банкови кредита, тип овърдрафт, с общ лимит от 234 700 хил. лв., със срок на погасяване 29.12.2026 г. Заемите са обезпечени с държавна гаранция до 90% от стойността на овърдрафтите, на основание два броя Гаранционни споразумения от 29 декември 2023 г..

4/ Дружеството има получени пет банкови кредити, тип овърдрафт, обезпечени с поръчителство на „Български Енергиен Холдинг“, с лимит 219 900 хил. лв. и пазарен лихвен процент.

Поети ангажименти

1/ Съгласно сключен през 2020 г. договор с банкова институция, на Дружеството е предоставен кредитен продукт под формата на издадена банкова гаранция в полза на доставчик на природен газ. Срокът се подновява периодично, на шест месеца, а при последната референция изтича на 11.11.2026 г. е в размер 121 млн. щ. долара.

2/ На основание сключен през 2022 г. договор с банкова институция, на Дружеството е предоставен кредитен продукт под формата на издадена банкова гаранция в полза на доставчик на природен газ, с лимит до 59 350 хил. евро – със срок до 30.11.2026 г.

3/ Дружеството има сключени договори към 31.03.2026 г. с банкови институции, за предоставяне на оборотно финансиране под формата на овърдрафти в размер до 230 775 хил. евро (към края на 2025 г. : 112 433 хил. евро)

Други

Органите на данъчната администрация могат да извършат по всяко време ревизия на Дружеството в рамките на 5 години след края на финансовата година и могат да наложат допълнителни данъчни задължения и глоби. Ръководството на Дружеството няма информация, за каквито и да е обстоятелства, които могат да доведат до потенциални ефективни допълнителни данъчни задължения в значителен размер.

18. СДЕЛКИ И САЛДА СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Дружеството оповестява следните свързани лица:

Предприятие	Държава на учредяване	Основна дейност
Собственик на капитала на Дружеството, упражняващ контрол (Дружество-майка)		
"Български Енергиен Холдинг" ЕАД (БЕХ)		
Собственик на капитала на Дружеството-майка		
Българската държава чрез Министъра на Енергетиката		
Дъщерни дружества		
Bulgargaz North	Молдова	Търговия с природен газ
Предприятия, които са под общ контрол (предприятия в група)		
АЕЦ Козлодуй ЕАД	България	Производство на електрическа и топлинна енергия

Предприятие	Държава на учредяване	Основна дейност
ВЕЦ Козлодуй ЕАД	България	Производство и разпределение на електрическа енергия от ВЕЦ
АЕЦ Козлодуй - Нови мощности ЕАД	България	Експлоатация на ядрено съоръжение за производство на електрическа енергия
АЕЦ Сервиз ЕООД	България	Обслужване на средства за автоматизация
АЕЦ Строителен Надзор ЕООД	България	Оценяване на съответствието на инвестиционни проекти
Булгартрансгаз ЕАД	България	Съхранение и пренос на природен газ
Газов Хъб Балкан ЕАД	България	Изграждане и оперирање на електронна платформа за търговия с природен газ, енергийни продукти, зелени и бели сертификати, въглеродни емисии
Електроенергиен системен оператор ЕАД	България	Пренос на електрическа енергия
ЕСО Инженеринг ЕООД	България	Проектиране, консултантска дейност, изграждане на технологии и проекти за енергийни обекти
ЕСО Проект ЕООД	България	Проектиране на енергийни обекти
ЕСО Чардж ЕООД	България	Изграждане, въвеждане в експлоатация, оперирање и поддръжка на системи за зареждане с електрическа енергия и водород, системи за производство на водород
Булгартел АД	България	Осъществяване на далекосъобщения
Булгартел Скопие ДООЕЛ	Македония	Осъществяване на далекосъобщения
Мини Марица-изток ЕАД	България	Добив и продажба на въглища
Национална Електрическа Компания ЕАД	България	Производство и обществен доставчик на електрическа енергия
ТЕЦ Марица Изток 2 ЕАД	България	Производство на електрическа и топлинна енергия
Национален Енергиен Оператор ЕАД	България	Изграждане и експлоатация на съоръжения за електрическа енергия и всички други, незабранени от закона дейности.
Минпроект ЕАД	България	Проучвателна, проекто-конструкторска , научно-изследователска и други дейности в областта на открития и подземен добив на въглища
Съвместно контролирани предприятия		
Ай Си Джи Би АД	България	Изграждане и експлоатация на газопреносна система
Южен поток България АД	България	Изграждане и експлоатация на газопреносна система
Трансболкан Електрик Пауър Трейдинг С.А. – NECO S.A.	Гърция	Продажба на електроенергия
Асоциирани предприятия		
КонтурГлобал Марица Изток 3 АД	България	Производство на електроенергия
КонтурГлобал Оперейшънс България АД	България	Експлоатация и поддръжка на топлоелектрическа централа
ЗАД Енергия	България	Застрахователно дружество
ПОД Алианц България АД	България	Пенсионно осигурително дружество
ХЕК Горна Арда АД	България	Строителство на водни електроцентрали

Други свързани лица под общ контрол

Предприятия от публичния сектор под общ контрол на Министерски съвет в Република България

Ключов управленски персонал на предприятието-майка към 31.12.2025 г.

Валентин Алексиев Николов	Член на СД на БЕХ ЕАД и изпълнителен директор

Предприятие	Държава на учредяване	Основна дейност
Веселина Лъчезарова Канатова – Бучкова		Председател и член на СД на БЕХ ЕАД
Калин Филипов		Зам.- председател и член на СД на БЕХ ЕАД
Диян Станимиров Димитров		Член на Съвета на директорите на БЕХ ЕАД
Иво Иванов Тодоров		Член на Съвета на директорите на БЕХ ЕАД

Ключов управленски персонал на предприятието-майка считано от 28.05.2026 г.

Андрей Стефанов Живков	Член на СД на БЕХ ЕАД и изпълнителен директор
Илза Миткова Чинкова	Председател и член на СД на БЕХ ЕАД
Васил Василев Василев	Зам.- председател и член на СД на БЕХ ЕАД
Петър Валериев Ангелов	Член на Съвета на директорите на БЕХ ЕАД
Иво Иванов Тодоров	Член на Съвета на директорите на БЕХ ЕАД

Ключов управленски персонал на Дружеството до 27.07.2026 г.

- Иван Топчийски - председател на Съвета на директорите;
- Веселин Синабов – изпълнителен член на Съвета на директорите;
- Михаил Милков - член на Съвета на директорите;
- Бянка Рачева - член на Съвета на директорите;
- Марин Филиповски - член на Съвета на директорите;

Ключов управленски персонал на Дружеството, считано от 28.07.2026 г.

- Георги Татарски - изпълнителен член на Съвета на директорите;
- Веселина Канатова-Бучкова - председател на Съвета на директорите;
- Михаил Милков - член на Съвета на директорите;
- Веселин Синабов - член на Съвета на директорите;
- Велислав Йонев - член на Съвета на директорите;

Продажбите и покупките със свързани лица се извършват по договорени цени. Неиздължените салда в края на отчетния период са необезпечени, безлихвени (с изключение на заемите и отсрочените търговски задължения) и уреждането им се извършва с парични средства. За вземанията или задълженията от/към свързани лица не са предоставени или получени гаранции, с изключение на предоставена гаранционна сума на „Булгартрансгаз“ ЕАД по Договор за достъп и пренос на природен газ, договор за балансиране на природен газ и договор за съхранение на природен газ.

Сделките и транзакциите между Дружеството и неговите свързани лица са както следва:

(А) ПРОДАЖБИ НА СТОКИ	**КЪМ НА 31 МАРТ**	
	2026 г.	**2025 г.**
Дружества под общ контрол		
“Булгартрансгаз” ЕАД	2 630	3 669
Дъщерни дружества		
Bulgargaz North S.R.L	389	**-**
Общо	**3 019**	**3 669**

Продажбите включват природен газ за балансиране и реализиран природен газ съгласно Правилата за работа на организирана борсова платформа на „Газов Хъб Балкан“ ЕАД, както и борсите в Гърция и Румъния.

(Б) ПОКУПКИ НА СТОКИ И УСЛУГИ	**КЪМ 31 МАРТ**	
	2026 г.	**2025 г.**
Дружество майка		

"Български Енергиен Холдинг" ЕАД	12	9
Дружества под общ контрол		
"Булгартрансгаз" ЕАД	17 263	18 929
„АЙ СИ ДЖИ БИ" АД	6 117	6 174
"Булгартел" ЕАД	1	1
„Газов хъб Балкан" ЕАД	15	6
Общо	**23 408**	**25 119**

Покупките на услуги от „Български Енергиен Холдинг" ЕАД включват услуги по споразумение за управление и контрол и други.

Покупките на услуги от „Булгартрансгаз" ЕАД включват пренос, достъп (капацитет) и съхранение на природен газ и покупки на природен газ за балансиране.

Покупките на услуги от „Ай Си Джи Би" АД включват услуга по транспортиране на природен газ по газопровод IGB.

Покупките на услуги от „Булгартел" ЕАД включват техническа поддръжка.

Покупките на услуги от „Газов Хъб Балкан" ЕАД представляват такси за осигурен достъп до платформата за търговия с природен газ.

(В) ВЗЕМАНИЯ ПО ПРОДАЖБИ НА СТОКИ И УСЛУГИ	**КЪМ 31 МАРТ 2026 г.**	**КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.**
Дружества под общ контрол		
„Ай Си Джи Би"	5 440	5 440
"Булгартрансгаз" ЕАД	13 572	13 423
Bulgargaz North S.R.L	71	-
Общо текущи вземания	**19 083**	**18 863**

Вземането от „Булгартрансгаз" ЕАД представлява финансово обезпечение под формата на кредитен лимит, предоставена гаранция във връзка с договор за достъп и пренос на природен газ по газопреносната мрежа и договор за балансиране, сключени с „Булгартрансгаз" ЕАД.

(Г) ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ПОКУПКИ НА СТОКИ И УСЛУГИ

ТЕКУЩИ	**КЪМ 31 МАРТ 2026 г.**	**КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.**
Дружество майка		
"Български Енергиен Холдинг" ЕАД	12	16
Дружества под общ контрол		
"Булгартрансгаз" ЕАД	1 621	1 561
„Газов хъб Балкан"	4	2
„АЙ СИ ДЖИ БИ" АД	4 882	2 446
Общо текущи задължения	**6 519**	**4 025**

Задължения към „Булгартрансгаз" ЕАД са свързани с получени текущи услуги по достъп, пренос и съхранение на природен газ и текуща доставка на природен газ за балансиране.

Задълженията към „Ай Си Джи Би" АД включват услуги по пренос на природен газ.

(Д) ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ЗАЕМИ	**КЪМ 31 МАРТ 2026 г.**	**КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.**
НЕТЕКУЩИ		
Дружество майка - Български енергиен холдинг ЕАД		
В началото на периода	**291 436**	**291 436**
Начислени разходи за лихви	2 816	2 386
Платени лихви	(2 207)	(2 386)
Задължение по получен заем в края на периода	**292 045**	**291 436**
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ЗАЕМИ	**292 045**	**291 436**
ТЕКУЩИ		
Краен собственик - Министерство на енергетиката		
В началото на периода	**409 488**	**409 488**
Получен заем, рекласифициран от нетекуща част	-	-
Начислени разходи за лихви, рекласифицирани в текуща част	-	-
Начислени разходи за лихви	2 045	8 294
Платени лихви	(2 045)	(8 294)
Задължение по получен заем в края на годината	**409 488**	**409 488**
Дружество майка - Български енергиен холдинг ЕАД		
В началото на периода	**38 712**	**30 966**
Получен заем през годината	10 226	7 669
Плащания по получен заем през годината	-	-
Рекласифициран заем в нетекуща част	-	-
Начислени разходи за лихви за годината	428	1 226
Платени лихви през годината	(394)	(1 149)
Задължение по получен заем в края на годината	**48 972**	**38 712**
ОБЩО ТЕКУЩИ ЗАЕМИ	**458 460**	**448 200**

1/ През 2022 г. дружеството е получило три заема от компанията - майка с лимити съответно до 200 млн. лв. (102 258 хил. евро), 60 млн. лв.(30 678 хил. евро) и 457 млн. лв.. Договорените годишни лихвени проценти са 3,275%/,3,23%. и срокове за погасяване съответно през м. февруари 2023 г., м. юли и м. декември 2023 г. През м. юни 2025 г. Български енергиен холдинг ЕАД промени лихвените проценти по вече отпуснатите вътрешногрупови заеми на 3,865%. На 19 септември 2025 г. „Булгаргаз“ ЕАД е получил още един заем в размер на 15 000 хил. лв., с падеж 18.09.2026 г., лихвен процент 3,915 %. През м. февруари 2026 г. е подписано допълнително споразумение, с което заема е увеличен с 10 226 хил. евро. Към 31.03.2026 г. заемите, получени от компанията - майка са както следва:

- заема в размер на 30 678 хил. евро е с падеж м. юли 2026 г., с лихвен процент в размер на 3,865 %.
- заем в размер на 102 258 хил. евро е с падеж м. юни 2027 г., лихвен процент в размер на 3,865 %.
- заем в размер на 189 178 хил. евро е с падеж м. декември 2028 г., лихвен процент в размер на 3,865 %.
- заем в размер на 17 895 хил. евро е с падеж м. септември 2026 г., лихвен процент в размер на 3,915 %.

2/ През 2022 г. Дружеството е получило заем от Министерство на енергетиката в размер на 800 000 хил. лв., обезпечен с особен залог на настоящи и бъдещи вземания от „Топлофикация София“ ЕАД. Заемът е с годишна лихва 2% и първоначален падеж на 12.08.2025 г. Главницата и лихвата се заплащат съгласно погасителен план. Лихвите стават дължими от м. февруари 2024 г. На 15.08.2025 г. Министерски съвет прие постановление № 161, с което се промени срокът на заема от „36 месеца“ на „72 месеца“, т.е. налице е нов

падеж до 12.08.2028 г. Съгласно пар. 2 от ПМС № 161 удължаването на срока на заема влиза в сила чак след получаване на одобрение от Европейската Комисия, че изменението е съвместима мярка за държавна помощ. Към 31.03.2026 г. и към датата на изготвяне на финансовия отчет не е получено одобрение от Европейската Комисия.

(Е) ДОХОДИ НА КЛЮЧОВ УПРАВЛЕНСКИ ПЕРСОНАЛ

Ключовият управленски персонал включва членовете на Съвета на директорите. Доходите на ключовия управленски персонал на Дружеството са както следва:

	КЪМ 31 МАРТ	
	2026 г.	**2025 г.**
Краткосрочни доходи на ключов управленски персонал		
- Разходи за възнаграждения	(69)	(40)
- Разходи за осигуровки	(3)	(3)
Общо	**(72)**	**(43)**

Към края на всеки от отчетните периоди, Дружеството няма задължения към ключовия управленски персонал на Дружеството, свързани с техните доходи.

19. СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Между датата на финансовия отчет и датата на приемането му, не са възникнали коригиращи събития.

Възникнали са следните значителни некоригиращи събития:

1/Съгласно Закон 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 ще бъде отчетена проспективно и не представлява коригиращо събитие след датата на финансовия отчет.

2/ „Булгаргаз“ е сключи договор с „Bulgargaz North“ за продажба на количества природен газ, при който Булгаргаз е в ролята на Продавач, съответно Bulgargaz North SRL – на Купувач. През януари 2026 г. дъщерното дружество на „Булгаргаз“ ЕАД в Молдова-„Bulgargaz North“ SRL започна да продава природен газ през електронната платформа Bursa Română de Mărfuri (BRM) в Молдова.

3/ След обявена процедура за избор на изпълнител на финансова услуга, за предоставяне на кредит за покриване на оперативни разходи, под формата овърдрафт, през м. януари 2026 г. „Булгаргаз“ ЕАД сключи договори с четири търговски банки, с общ лимит 111 млн. евро.

4/ От края на месец февруари се наблюдава ескалация на напрежението, свързано с военен конфликт в Иран, което допринася за повишена геополитическа несигурност в региона и на глобално ниво. В следствие на възникналия военен конфликт в Близкия изток в началото на м. март се наблюдава рязко покачване на индекса TTF, което ще окаже влияние върху спотовите доставки на втечнен природен газ и на цените на нефта, което ще окаже по-дългосрочен ефект върху доставните цени по дългосрочния договор с азербайджанската компания. Ръководството следи развитието на ситуацията и е взело предвид наличната информация при изготвянето на счетоводните оценки и допускания; към настоящия момент не е идентифицирано необходимост от корекции във финансовите отчети, извън направените оповестявания.

5/ На 28.05.2026 г. в търговския регистър е вписана промяна в състава на Съвета на директорите на „Български енергиен холдинг“ като новите членове са Андрей Живков, Иво Тодоров, Петър Ангелов, Васил Василев и Илза Чинкова.

6/ На 13.07.2026 г. беше подписано тристранно споразумение между „Булгаргаз“ ЕАД, Топлофикация София ЕАД и Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, за уреждане на финансовите взаимоотношения между дружествата.

7/ На 06.07.2026 г. беше подписан протокол между „Булгаргаз“ ЕАД и турската компания „Боташ“, с който договорът между дружествата беше замръзен за 15 месеца, считано от м. юли 2026 г.. В този период „Булгаргаз“ ще плаща само за използвания капацитет от българска страна и то с подобрени условия.

8/ На 09.07.2026 г. на „Булгаргаз“ беше издадена лицензия от Agencija Za Energetiku Republike Srbije, за търговия на територията на Република Сърбия.

20. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет към 31 март 2026 г. (включително сравнителната информация) е утвърден за издаване от Съвета на директорите на 20.08.2026 г.