

 „АЕЦ Козлогуй“ ЕАД

**АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА**  
**ЗА ПЕРИОДА**  
**01 ЯНУАРИ – 31 МАРТ**  
**2026 ГОДИНА**



## **1. Анализ на дейността**

Анализът на дейността на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД представя резултатите от дейността и финансовите отчети, отразяващи финансовото състояние и обхваща периода от 1 януари до 31 март 2026 г. Същият е изготвен на база сравнение на отчетни данни за 1-во тримесечие на 2026 г. на технико-икономическите показатели с постигнатите за 1-во тримесечие на 2025 г., на база междинен финансов отчет към 31.03.2026 г. Представени са значителните изменения и основните фактори, повлияли на постигнатите резултати през периода.

„АЕЦ Козлодуй” ЕАД е експлоатиращо ядрена инсталация дружество, по смисъла на Виенската конвенция за гражданска отговорност за ядрена вреда. Титуляр е на лицензиите и разрешенията и носи основната отговорност за безопасността на ядрените съоръжения, по смисъла на тази конвенция, на Конвенцията за ядрена безопасност и на Закона за безопасно използване на ядрената енергия (ЗБИЯЕ).

Предметът на дейност на дружеството е:

- използване на ядрена енергия за производство на електрическа и топлинна енергия;
- внос на свежо ядрено гориво и износ на отработено ядрено гориво;
- инвестиционна дейност, във връзка с дейността на Дружеството, определена в предмета му на дейност;
- строителна, монтажна и ремонтна дейност в областта на електропроизводството и топлопроизводството;
- продажба на електроенергия и на топлинна енергия.

Основните приоритети в дейността на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД са насочени към изпълнение на лицензионните задължения за производство на електрическа и топлинна енергия, за безопасна експлоатация на ядрените съоръжения и за изпълнението на инвестиционните проекти и планови годишни ремонти в условията на дългосрочна експлоатация на ядрените енергоблокове.

„АЕЦ Козлодуй” ЕАД е водещ производител на безвъглеродна енергия.

### **Общи фактори, засягащи дейността на Дружеството**

- През първото тримесечие на 2026 г. цените на електроенергията се формират от комбинация от сезонно високо потребление, цени на природния газ, въглеродни квоти, ограничено производство от ВЕИ и геополитически фактори. Този период на годината се характеризира с най-високо потребление на електроенергия. Основната причина е зимният сезон и увеличеното използване на електроенергия за отопление. Според данни на ЕСО, натоварването на електроенергийната система нарасна значително при понижението на температурите като в пиковите моменти достигаше до около 8GW. Това доведе до

повишена нужда от базови мощности, които да осигуряват стабилно и непрекъсваемо производство. Оказването на натиск от ВЕИ за намаляване на цените създава разлика в часовия диапазон на денонощието, но не премахва ролята на газа като ценови ориентир в критичните часове. Ядрената енергия остава гарант за стабилност, сигурност на доставките и устойчивост на пазара. Геополитическите фактори и събития оказват пряко влияние върху формирането на цената на енергоносителите.

➤ В сила е либерализацията на пазара на едро. В модела на либерализация, след 01.07.2025 г. е създаден нов механизъм, който се изпълнява чрез „Национална електрическа компания“ ЕАД (НЕК), в качеството му на координатор на балансираща група. НЕК продава електроенергията от балансиращата група на организирания борсов пазар, чрез новосъздаден за целта дългосрочен механизъм на организирания борсов пазар, на който се търгуват дългосрочни продукти в изпълнение на залегналите в чл.100, ал. 8 и 9 от ЗЕ текстове, и на който могат да участват само НЕК и крайните снабдители. На атомната централа е вменено задължение за участие в новия механизъм и предоставяне на количества за офериране от НЕК на новия борсов сегмент, за целите на удовлетворяване на битовото потребление и защитата му от прогнозираните високи цени на свободния пазар.

➤ С Решение на КЕВР №Ц-25/01.07.2025 г. за регулаторен период 01.07.2025-30.06.2026 г. е утвърдена цена за достъп до електропреносната мрежа, която се дължи от производители в размер на 2,16 евро/MWh (4,22 лв./MWh). “АЕЦ Козлодуй” ЕАД заплаща цена за достъп до електропреносната мрежа върху цялото количество реализирана електроенергия.

➤ С Решение на Министерски съвет №165/12.02.2026 г. е определен таван на приходите за производител на електрическа енергия от АЕЦ – 61,36 евро/MWh за цялата 2026 г. Приходите от пазарните продажби на ел.енергия над тази сума се внасят от “АЕЦ Козлодуй” ЕАД във фонд СЕС.

➤ С Решение на МС № 691/06.10.2025 г., е приета програма за компенсиране на разходите на небитови крайни клиенти за електрическа енергия и на операторите на електропреносната и на електроразпределителните мрежи за закупуване на количествата електрическа енергия, потребена за технологични разходи, за периода от 1 юли 2025 г. до 30 юни 2026 г.

➤ Съгласно Разпореждане №1 от 02.05.2025 г. на МС с решение на СД на БЕХ ЕАД е прието 100% от печалбата на “АЕЦ Козлодуй” ЕАД за 2024 г. в размер на 102,1 млн.евро (199,7 млн.лв.), да бъде разпределена за дивидент в полза на БЕХ ЕАД. Поради влошената ликвидност на Дружеството, беше сключено Споразумение с БЕХ ЕАД за разсрочване на задълженията за дивидент в периода 28.08.2025-28.02.2026 г.

### 1.1. Производство и реализация на електроенергия

Резултатите от производствената дейност на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД са следните:

Показател (MWh)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Производство (бруто)</b>	<b>4 178 777</b>	<b>4 491 691</b>	<b>(312 914)</b>	<b>-7%</b>
Бруто производство ел.енергия ЯЕБ 5	2 266 885	2 310 160	(43 275)	-2%
Бруто производство ел.енергия ЯЕБ 6	1 911 892	2 181 531	(269 639)	-12,4%

През първото тримесечие на 2026 г. двата ядрени блока произведоха брутно количество електроенергия в размер на 4 178 777 MWh, със 7% по-малко в сравнение с произведената за същия период на 2025 г.

Произведената от ЯЕБ № 5 електроенергия за тримесечието е в размер на 2 266 885 MWh. Произведената електроенергия от ЯЕБ № 6 през трите месеца на 2026 г. е в размер на 1 911 892 MWh, което е с 12,4 % по-малко от същия период на 2025 г.

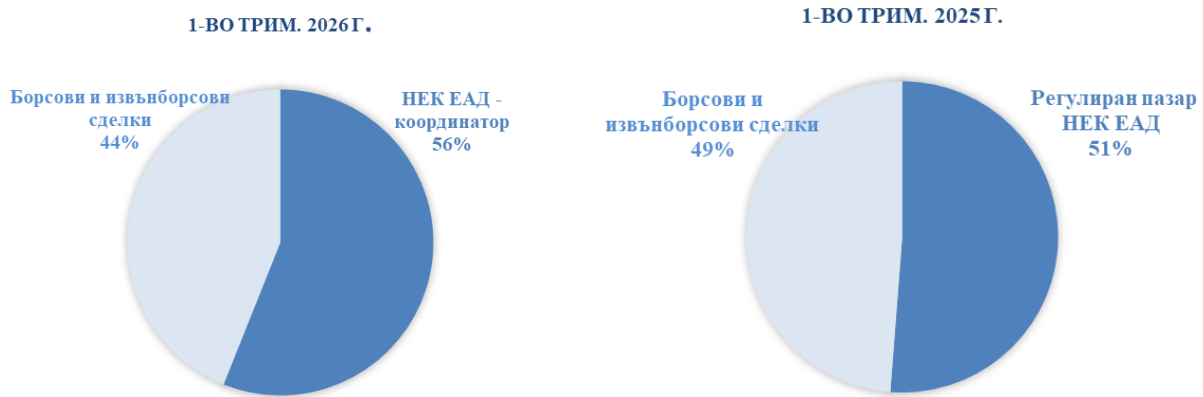
Показател (MWh)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Реализирана ел.енергия, в т.ч.:</b>	<b>3 971 582</b>	<b>4 282 874</b>	<b>(311 292)</b>	<b>-7%</b>
- Регулиран пазар НЕК ЕАД	0	2 193 603	(2 193 603)	-100%
- НЕК ЕАД - координатор	2 226 418	0	2 226 418	
- Борсови и извънборсови сделки	1 745 164	2 089 271	(344 107)	-16%
<b>Дял, регулиран пазар, %</b>	<b>0%</b>	<b>51%</b>		
<b>Дял, координатор, %</b>	<b>56%</b>	<b>0%</b>		
<b>Дял, борсови и извънборсови сделки, %</b>	<b>44%</b>	<b>49%</b>		

“АЕЦ Козлодуй” реализира произвежданата електрическа енергия, както следва:

- Продажби на ел.енергия на НЕК ЕАД, в качеството му на координатор на балансираща група за продажба на ЕЕ на крайните снабдители;
- Борсов пазар – сделки с електроенергия при свободнодоговорени цени на организиран борсов пазар, администриран от БНЕБ ЕАД:
  - Борсов сегмент “Пазар ден напред” (ПДН) - ежедневно предлагане на часови и 15 минутни продукти за следващия ден;
  - Борсов сегмент “Пазар в рамките на деня” (ПРД) - предлагане на часови и 15 минутни продукти в рамките на деня за уреждане на текущи небаланси;
  - Борсов сегмент “Пазар на двустранно договаряне” (ДД) - предлагане на дългосрочни продукти по двустранни договори с борсови участници;
  - Балансиращ пазар - за остатъчните количества (разликата между планираните продажби и реално измереното нетно производство).
- Снабдяване на собствени обекти (чл.119, ал.1 от ЗЕ) и крайни клиенти, присъединени чрез собствена електрическа уредба (чл.119, ал.2 от ЗЕ).

Общото количество реализирана електроенергия от „АЕЦ Козлодуй” ЕАД през отчетното тримесечие на 2026 г. е 3 971 582 MWh, със 7% под реализацията за същия период на 2025 г., което се дължи на по-ниското производство на ЕЕ от ЯЕБ 6.

Запазва се тенденцията в структурата на продажбите, а именно по-голям дял за НЕК ЕАД.



Доставките на електроенергия през първо тримесечие за НЕК ЕАД за целите на поддържане цените за бита поносими, са с 1,5 % повече спрямо съответния период от 2025 г. за Обществен доставчик. Това, както и пониженото производство, рефлектира съответно в намаляване на количествата за свободен пазар със 17% спрямо същия период на предходната година.

През първото тримесечие на 2026 г. се наблюдава съществена промяна в разпределението на реализираните количества по борсови сегменти спрямо 2025 г. Количествата, реализирани на ПДН нарастват с 88%. Сегмент ПДН е подходящ за лесно маневрени мощности на производители с динамични технически характеристики, т.е. способни да реагират спрямо фундаментите на пазара в рамките на едно денонощие. Освен това, силната ценова волатилност не гарантира плътна 24 часова реализация на предлагания базов товар. Това означава, че всеки ден, в случай на непълна часова реализация на предложените обеми на ПДН, в спешен порядък трябва да се търси алтернативна продажба чрез сегмент ПРД.

Показател (MWh)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Борсови и извънборсови сделки в т.ч.:</b>	<b>1 745 164</b>	<b>2 089 271</b>	<b>(344 107)</b>	<b>-16%</b>
- Сделки борсов пазар, в т.ч.:	1 734 942	2 080 357	(345 415)	-17%
ПДН	1 677 637	894 062	783 575	88%
ДД	0	1 180 310	(1 180 310)	-100%
ПРД	57 305	5 985	51 320	857%
Дял ПДН, %	97%	43%		
Дял ДД, %	0%	57%		
Дял ПРД, %	3%	0%		
<b>- Балансиращ пазар</b>	<b>3 683</b>	<b>2 683</b>	<b>1 000</b>	<b>37%</b>

<b>- Извън борсови сделки, в т.ч.:</b>	<b>6 539</b>	<b>6 231</b>	<b>308</b>	<b>5%</b>
Др. продажби - ЕЕ на клиенти по чл. 119 ЗЕ	5 638	5 356	282	5%
Доставка собствени обекти по чл. 119, ал.1 ЗЕ	900	875	25	3%

Търгуваните обеми на ПРД целят управление и оптимизиране на небалансите и са по-големи в сравнение със същия период на 2025 г. Разликата се дължи в оптимизиране на портфолиото с цел недопускане на големи обеми нереализация от почасовия ПДН да бъдат поети от балансиращия пазар, в контекста на наказателния характер на цените на същия, като чрез ПРД и денонощния диспечинг, чрез часови и петнадесет минутни продукти максимално близо до стартиране периода на доставка, тези обеми са сведени до нула, както и поради отработването на значителни количества електроенергия от спирането и пуска на 6 ЕБ през м. март.

Количествата за извънборсовите сделки по реда на ЗЕ (снабдяване на собствени обекти и клиенти, присъединени с директни електропроводи) са силно зависими от схемата на снабдяването на Брегова помпена станция с електроенергия за ПВБр от ЕП „Хърлец” 110 kV.

### Специфични експлоатационни показатели

Специфичните експлоатационни показатели, дефинирани от Световната асоциация на ядрените оператори и Международната агенция за атомна енергия, служат за наблюдение и анализ на постигнатото ниво на надеждност и безопасност на ядрените блокове, както и за проследяване на тенденциите в състоянието на атомната енергетика.

Показател	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
LF - Load Factor - коефициент на използваемост на инсталираната мощност	93,05	100,02	(6,97)	-6,97%
UCF - Unit Capability Factor - готовност за носене на номинален товар	92,57	98,58	(6,01)	-6,10%
UCLF - Unit Capability Loss Factor - непланова неготовност	1,69	0,00	1,69	

Блокове 5 и 6 са в дългосрочна експлоатация, като съгласно критериите и стандартите на WANO и МААЕ са на добро ниво на надеждност, безопасност и ефективност на експлоатация.

## 1.2. Производство и реализация на топлоенергия

Произвежданата в “АЕЦ Козлодуй” ЕАД топлинна енергия се реализира по цени, регулирани от КЕВР за осигуряване на нуждите на битови и небитови потребители в град Козлодуй и небитови (стопански) потребители на и в близост до площадката на централата.

Производството и потреблението на ТЕ са зависими основно от климатичните условия през есенно-зимния период, мерките за енергийна ефективност и

продължителността на отоплителния сезон. Зимата се характеризира със студен климат, подобен на предходната година, като производството и потреблението в града са с увеличени стойности спрямо тези за предходната година.

Произведената ТЕ от бойлерните установки на ЯЕБ № 5,6 през първо тримесечие на 2026 г. е 72 GWh, с 3,8% повече от същия период на 2025 г и с около 5% над прогнозата. Консумацията в град Козлодуй се е увеличила в сравнение с първо тримесечие на 2025 г. Най-голям дял в продажбите на топлоенергия има битовото потребление, следвано от потреблението на стопански обекти, разположени на площадката на централата.

### 1.3. Инвестиционна програма

През първо тримесечие на 2026 г. са инвестирани 19 млн.евро, а въведените в действие дълготрайни активи са на стойност 11 млн.евро. По видове дейности инвестиционните разходи са разпределени, както следва:

Показател (млн.евро)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Общо инвестиционни разходи, в т.ч.:</b>	<b>19,01</b>	<b>28,88</b>	<b>(9,9)</b>	<b>-34%</b>
Инвестиционни разходи за СМР	1,3	1,2	0,14	12%
Инвестиционни разходи за машини и съоръжения	15,1	26,6	(11,5)	-43%
Инвестиционни разходи за проектно-проучвателни работи	2,6	1,1	1,47	130%
Други инвестиционни разходи	0,011	0,007	0,004	54%

Вложените средства през отчетния период на 2026 г. по мероприятия от инвестиционния план за обезпечаване на дългосрочната и надеждна експлоатация на блокове 5 и 6 са в размер на 14 млн.евро.

През първо тримесечие на 2026 г. са отчетени общо 5 млн.евро за мероприятия, оценени като мерки повишаващи безопасността на централата, свързани с ядрената безопасност, радиационната защита, пожарната безопасност, аварийната готовност, физическата защита и околната среда, както и с поддръжката на основни и спомагателни съоръжения, за осигуряване на нормална работа на общостанционните обекти, подпомагащи производствената дейност.

### 1.4. Ремонтна програма

Стойността на изпълнените дейности по ремонтна програма на “АЕЦ Козлодуй” ЕАД през първото тримесечие на 2026 г. възлиза на 14 млн.евро (в т.ч. 0,7 млн.евро отчетени като ремонтни дейности с инвестиционен характер и доставени резервни части и консумативи в тримесечието за 5,6 млн.евро). Реализирани са всички необходими дейности за осигуряване работоспособността, надеждността на оборудването и безопасната експлоатация на ядрените съоръжения.

Съгласно утвърдените обеми и графици са извършени основни дейности по КСК от системите за безопасност, системите, важни за безопасността (СВБ) и за производството на 5-ти и 6-ти ЯЕБ.

Възникналите дефекти по оборудване и компоненти, установени по време на експлоатацията, периодични проверки и изпитания, ежедневни сменни обходи, периодични огледи и други, са отстранени своевременно, съобразно с технологичните условия и ограничения.

Планираните обеми за превантивна поддръжка и техническо обслужване по общостанционното оборудване, имащо отношение към обезпечаване на производството на електрическа и топлинна енергия, преноса и доставката на топлинна енергия, са извършени съгласно утвърдените графици в отделните подразделения - цех „Хранилище за отработено гориво”, цех „Открита разпределителна уредба”, цех „Брегова помпена станция”, цех „Хидротехнически съоръжения и строителни конструкции” и цех „Топлоснабдяване”.

## 2. Финансов анализ

През 1-во тримесечие на 2026 г. „АЕЦ Козлодуй” ЕАД е във влошено финансово състояние. В резултат на нормативни решения - определен таван на приходите за изчисление на целеви вноски във фонд СЕС за 2026 г. почти до себестойността и отчислен дивидент през 2025 г. в размер 100% от нетната печалба за 2024 г., атомната централа изпитваше сериозни затруднения при извършването на плащания поради недостиг на парични средства.

Финансово-икономическите показатели на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД са влошени, с отчетен спад спрямо съпоставимия период на 2025 г.

Показател (млн.евро)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Приходи, в т.ч.:</b>	<b>332</b>	<b>338</b>	<b>(6)</b>	<b>-2%</b>
Оперативни приходи	332	338	(6)	-2%
Финансови приходи	0,14	0,05	0,09	206%
<b>Разходи, в т.ч.:</b>	<b>293</b>	<b>288</b>	<b>5</b>	<b>2%</b>
Разходи за дейността	287	283	4	1%
Финансови разходи	1,4	0,1	1,3	1433%
Разходи за данък върху доходите	4,4	5,5	(1,1)	-20%
<b>Финансов резултат преди данъци (ЕВТ)</b>	<b>44</b>	<b>55</b>	<b>(11)</b>	<b>-20%</b>
ЕВТ (марж)	13%	16%		-19%
<b>Финансов резултат</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>(10)</b>	<b>-20%</b>

## Приходи

Оперативните приходи на Дружеството за първото тримесечие на 2026 г. са в размер на 332 млн.евро с 2% по-малко от отчетените през първо тримесечие на 2025 г. (338 млн.евро).

Показател (млн.евро)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Оперативни ПРИХОДИ в т.ч.:</b>	<b>332</b>	<b>338</b>	<b>(6)</b>	<b>-2%</b>
<b>Приходи от ел.енергия, в т.ч.:</b>	<b>330</b>	<b>335</b>	<b>(5)</b>	<b>-2%</b>
• Приходи от регулиран пазар НЕК ЕАД	0	73	(73)	-100%
• Приходи от НЕК ЕАД - координатор	137	0	137	100%
• Приходи от борсови и извънборсови сделки:	<b>193</b>	<b>262</b>	<b>(69)</b>	<b>-26%</b>
- Приходи от борсов пазар в т.ч.:	193	261	(68)	-26%
ПДН	192	123	69	56%
ДД	0	138	(138)	-100%
ПРД	1,1	0,5	0,6	109%
Балансиращ пазар - салдо излишък	0,3	0,2	0,1	66%
- Приходи от извънборсови сделки (чл. 119 от ЗЕ)	0,3	0,3		
<b>Приходи от топлоенергия</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>		
<b>Други приходи</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-31%</b>

Основен дял 99% от приходите са от продажба на електрическа енергия.

През първото тримесечие на 2026 г. приходите от продажба на ел.енергия на НЕК ЕАД, в качеството му на координатор на балансираща група за продажби на ЕЕ на крайните снабдителите са 137 млн.евро. През съпоставимия период на 2025 г. са отчетени 73 млн.евро. приходи от НЕК ЕАД в качеството му на Обществен доставчик на електрическа енергия, реализирани по утвърдена квота и цена от КЕВР.

Приходите от продажба на ел.енергия на борсовите сегменти са 193 млн.евро, като е отчетен спад с 26% (69 млн. евро) спрямо отчетените за същия период на 2025 г. Намалението е в резултат на пренасочване на продажби към НЕК-координатор на балансираща група за сметка на борсовите продажби и спад в продажните цени.

Приходите от продажба на електроенергия на крайни клиенти, присъединени чрез директни електропроводи към собствената електрическа уредба на АЕЦ „Козлодуй”, реализирани на основание чл. 119, ал.2 от ЗЕ, са в размер на 0,3 млн.евро.

Приходите от реализираната топлоенергия са 1,2 млн.евро. и са без изменение спрямо първото тримесечие на 2025 г.

## Разходи

Разходите на Дружеството за оперативна дейност през отчетното тримесечие са в размер на 287 млн.евро с незначително изменение от 1% спрямо същия период на предходната година.

Показател (млн.евро)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.03.2025г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
<b>Разходи за оперативна дейност в т.ч.:</b>	<b>287,0</b>	<b>282,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1%</b>
Постоянни разходи	99,0	90,7	8,3	9%
Променливи разходи, в т.ч.:	188,0	192,2	(4,2)	-2%
Фондове РАО и ИЕЯС	34,6	35,2	(0,6)	-2%
Фонд - СЕС	16,5	16,8	(0,3)	-2%
Целева вноска фонд СЕС	99,8	105,5	(5,7)	-5%
Производствени разходи	28,5	24,6	3,9	16%
Цена достъп ЕПМ	8,6	10,2	(1,6)	-16%
<b>Финансови разходи</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1433%</b>

Постоянните разходи на дружеството са с 9% ръст спрямо отчетените през първите три месеца на предходната година и са в рамките на планираните в Бизнес програмата на Дружеството.

Значителна част от разходите на дружеството не са свързани с обезпечаване на производствената дейност, а произтичат от нормативни задължения:

- 100 млн.евро (35% от разходите) са разходи за целеви вноски във фонд СЕС. Тези разходи са вменени на дружеството, като мярка на държавата за компенсиране на небитови клиенти за високата цена на тока и нямат пряко отношение към осъществяваните разходи на дружеството за изпълнение на основните му дейности. Вноската във фонд СЕС представлява положителната разлика между пазарните приходи и определения таван на приходите за атомната централа.

- 17 млн.евро (6% от разходите) разходи за вноски във фонд СЕС.

- 9 млн.евро (3% от разходите) - цена за достъп до електропреносната система.

„АЕЦ Козлодуй” ЕАД приключи първо тримесечие на 2026 г. с нетен финансов резултат от цялостната си дейност в размер на 40 млн.евро, което е с 10 млн.евро под резултата за същото тримесечие на 2025 г. Основният фактор за спада на печалбата е по-ниската реализация на ел.енергия и спад в борсовите цени.

### Отчет за финансовото състояние

Изменението на основните показатели за финансовото състояние на дружеството към 31.03.2026 г. спрямо 31.12.2025 г. е следното:

Показател (млн.евро)	Отчет	Отчет	Изменение	Изменение %
	31.03.2026г.	31.12.2025 г.	03`2026/03`2025	03`2026/03`2025
Общо активи, в т.ч.:	3 639	3 608	31	1%
Инвестиции в дъщерни предприятия	1 393	1 265	128	10%
Ядрено гориво	466	354	112	32%
Предоставени аванси	42	123	(81)	-66%
Парични средства	74	204	(130)	-64%
Собствен капитал, в т.ч.	3 097	3 057	40	1%
Финансов резултат от текущия период	40	7	33	509%

Към 31.03.2026 г. активите на дружеството са на стойност 3 639 млн.евро. Най-съществено увеличение се наблюдава в стойността на инвестициите в дъщерни предприятия, в резултат на увеличение на капитала на „АЕЦ Козлодуй -Нови мощности” ЕАД, чрез парична вноска в размер на 128 млн.евро. По-високата стойност на ядреното гориво се дължи на осъществени през отчетния период две доставки, което от своя страна рефлектира в намаление на предоставените аванси.

Собственият капитал на дружеството в края на м.март 2026 г. е в размер на 3 097 млн.евро, с 40 млн.евро над отчетения към края на 2025 г. Завишението е в резултат на по-висок финансов резултат за текущия период.

### **Паричен поток**

Към 31.03.2026 г. ликвидните проблеми на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД продължават. Дружеството е с ограничен разполагаем ресурс вследствие на действащия и през настоящата година механизъм за налагане таван на приходите на атомната централа до себестойността на електроенергията.

Изплатени са последните две вноски от дължимия дивидент за 2025 г. (100% от печалбата на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД за 2024 г.) в размер на 40,8 млн.евро, в полза на БЕХ ЕАД, в съответствие с финансовите условия в Споразумение за разсрочване на задължения.

Вследствие на тези нормативни ограничения, Дружеството не разполага със собствени финансови средства, с оглед на което ползва заемни оборотни средства за покриване на част от текущите си задължения.

Към 31.03.2026 г. е усвоена пълната сума по двата заема в общ размер на 76,7 млн.евро (25,6 млн.евро от „Интернешънъл Асет Банк” АД и 51,1 млн.евро от „АЕЦ Козлодуй-Нови Мощности” ЕАД).

Отпуснатите от БЕХ ЕАД парични средства с решение на Министъра на енергетиката, в размер на 128 млн.евро за увеличаване на капитала на „АЕЦ Козлодуй-Нови мощности” ЕАД, са преведени от „АЕЦ Козлодуй” ЕАД на „АЕЦ Козлодуй-Нови мощности” ЕАД на 30.01.2026 г.

За периода 01.01-31.03.2026 г. общият размер на постъпленията на Дружеството възлизат на 395 млн.евро, като не се наблюдава съществено изменение спрямо същия период на предходната година.

През отчетния период са получени постъпления от НЕК ЕАД в качеството на координатор на балансираща група във връзка с механизъм на търгуване на ел. енергия съгласно чл.100, ал. 8 и 9 от ЗЕ в размер на 165 млн.евро.

През периода 01.01-31.03.2026 г. са реализирани входящи потоци от продажби на борсовия пазар на ел. енергия в размер 226 млн.евро.

През 2026 г. са извършени текущи плащания в необходимите срокове и размери по сключени договори с доставчици на свежо ядрено гориво, реагенти и консумативи, ремонтни дейности. Финансово са обезпечени мерките за осигуряване на безопасна експлоатация на ядрени съоръжения и радиационна защита на персонала на площадката и населението.

В периода януари-март 2026 г. са изплатени ежемесечни застрахователни премии за застраховка „Индустиален пожар” и други застраховки на стойност 2 млн.евро.

През първото тримесечие на 2026 г. са изплатени необходимите средства за изпълнение на мероприятията от инвестиционната програма в размер на 29 млн.евро намалени с 13 млн.евро (30%) спрямо 2025 г.

Към 31.03.2026 г. предоставеният на БЕХ ЕАД заем в размер на 19,4 млн.евро е редовно обслужван в съответствие с финансовите условия и падежи на действащия договор.

През 1-во тримесечие са внесени общо 211 млн.евро във връзка с изпълнение на задълженията на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД към осигурителни институции, държавен и местен бюджет, към фондове РАО, ИЕЯС и СЕС, съгласно нормативните разпоредби.

Показател (млн.евро)	Отчет 31.03.2026г.	Отчет 31.03.2025г.	Изменение 03`2026/03`2025	Изменение % 03`2026/03`2025
<b>Общо внесени:</b>	<b>211,4</b>	<b>248,6</b>	<b>(37,2)</b>	<b>-15%</b>
Осигурителни институции	10,0	9,1	0,9	10%
Държавен и местен бюджет	56,6	68,9	(12,3)	-18%
Фондове РАО и ИЕЯС	34,1	36,1	(2)	-6%
Фонд СЕС	16,3	17,2	(0,9)	-5%
Целева вноска във фонд СЕС	94,4	117,3	(22,9)	-20%

Паричните средства на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД в края на първото тримесечие на 2026 г. са 74 млн.евро. От тях 57,7 млн.евро са блокирани в специални сметки на Дружеството, за покриване на разходи за управление на ОЯГ в изпълнение на изискванията на Стратегията за управление на отработено ядрено гориво и радиоактивни отпадъци до 2030 г. Средствата са разпределени в специални сметки под контрола на МЕ в три банки, с които „АЕЦ Козлодуй” ЕАД има сключени договори за комплексно банково обслужване. Разполагаемите средства към 31.03.2026 г. са в размер на 16 млн.евро, които са част от получените парични заеми. Критично ниските нива на паричните средства към края на първо тримесечие и съществения размер на провизията за управление на ОЯГ, са причина за надвишаване на допустимия съгл. ППЗПП максимален 25%-тен дял на нетната експозиция в две от банките, в които Дружеството има открити целеви сметки за управление на ОЯГ. Предприети са необходимите действия за откриване на нова специална сметка на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД за набиране на целеви средства, в резултат на което

средствата ще се преразпределят между четири банкови институции и ще се минимизира риска от нарушаване на допустимия праг по чл.28 ал.1 от ППЗПП.

Въпреки финансовите затруднения, всички ангажименти към бюджета, персонала и контрагентите са изпълнени при спазване на нормативните и договорни изисквания.

### **Анализ на изпълнението на финансови и нефинансови цели**

Съгласно Политика за участие на държавата в публичните предприятия (Политиката), одобрена с Решение № 776 от 12 октомври 2022 г. на МС, „АЕЦ Козлодуй” ЕАД попада в Група А1 - Предприятия, осъществяващи предимно търговска дейност (конкурентен, свободен пазар за привличане на клиенти), финансират се от собствените си приходи и/или средства, привлечени на финансовите пазари.

В петгодишната Бизнес програмата „АЕЦ Козлодуй” ЕАД са дефинирани 3 нефинансови цели и 1 финансова цел:

- Осигуряване на най-високо ниво на безопасност;
- Осигуряване на ефективно и конкурентно производство;
- Поддържане на правоспособен, компетентен и мотивиран персонал;
- Поддържане на финансова стабилност.

Съветът на директорите на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД извършва наблюдение върху изпълнението на нефинансовите стратегически цели, като отчита тяхното изпълнение на годишна база пред БЕХ ЕАД и Агенцията за публичните предприятия и контрол, в съответствие с Правилник за прилагане на Закона за публичните предприятия.

За постигане на **Стратегическа цел „Осигуряване на най-високо ниво на безопасност”** през 2026 г. са изпълнени цели в следните области:

✓ Ядрена безопасност - ядрените съоръжения в „АЕЦ Козлодуй” ЕАД се експлоатират в съответствие с условията на издадените от АЯР Лицензии за експлоатация на 5 и 6 енергийни блокове, ХОГ и ХССОЯГ. Резултатите от месечните функционални изпитания на системите за безопасност са в съответствие с регламентните изисквания на енергоблоковете. През отчетния период не са допуснати нарушения на пределите и условията за безопасна експлоатация.

✓ Безопасно управление на РАО - управлението на радиоактивни отпадъци (РАО) е съгласно утвърден годишен график.

✓ Защита на персонала, населението и околната среда - няма отклонение на радиационните показатели над допустимите норми. Получените резултати през отчетния период показват, че мощността на еквивалентната доза на гама-лъчението варира в границите на естествения радиационен фон (0,05÷0,17)  $\mu\text{Sv/h}$ . Измерените стойности по оградата на промишлената площадка и в населените места от 100-километровата зона са напълно съпоставими. Издадено е ново Разрешително за емисии на парникови газове №143-

Н5/2026 г. Инсталацията на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД е изключена от Европейската схема за търговия с емисии (ЕСТЕ) на парникови газове и няма задължение за предаване на квоти. Взети са всички проби по изпълняваните програми за собствен нерадиационен мониторинг на водите. Не са установени превишения на индивидуалните емисионни ограничения.

✓ Повишаване културата на безопасност - няма събития с ниво 1÷7 по INES.

✓ Осигуряване на пожарна безопасност - няма възникнали пожари и запалвания застрашаващи ЯБ или производствения цикъл на централата.

✓ Осигуряване на физическа защита - не са допуснати нарушения на планираните цели по физическа защита. Оперативното дежурство и техническата поддръжка на системите за сигурност са изпълнени, съгласно графика.

✓ Здравословни и безопасни условия на труд - за отчетния период с цел осъществяване контрол по спазването на нормативните изисквания по осигуряване на безопасност и здраве при работа са извършени три планови проверки по утвърдена програма, приключили с пет предписания за подобряване на дейността по осигуряване на ЗБУТ. За осъществяване на контрол по изпълнение на предписания от планови проверки е извършена една последваща проверка, при която не са констатирани несъответствия по ЗБУТ. С цел контрол по спазване на изискванията за безопасност и здраве при работа е извършена една извънредна проверка.

✓ Аварийна готовност - изпълнява се договор за осигуряване на болнични легла в зоната за неотложни защитни мерки и оказване на медицинска помощ за персонала в случай на авария.

Постигането на **Стратегическа цел „Осигуряване на ефективно и конкурентно производство”** се следи, чрез изпълнението на планираните дейности/цели в производствената, ремонтната и инвестиционната програми:

✓ Планът за реализация на ел. енергия е изпълнен на 94%.

✓ Изпълнявани са инвестиционни мероприятия за поддържане и повишаване на безопасността, за реконструкции и модернизации на основни и спомагателни съоръжения и оборудване за осигуряване условия за дългосрочна експлоатация на ядрените енергийни блокове, както и за обезпечаване надеждната експлоатация на реакторната инсталация на 5 и 6 ЕБ при работа на повишено ниво на мощност на блоковете, в съответствие с планираните в бизнес програмата на дружеството.

✓ Съгласно утвърдените обеми и графици са изпълнени планираните дейности по техническо обслужване и превантивен ремонт на компоненти, системи и конструкции.

✓ Възникналите дефекти по оборудване и компоненти, установени по време на експлоатацията, периодични проверки и изпитания, ежедневни сменни обходи, периодични

огледи и др., са отстранени своевременно, съобразно с технологичните условия и ограничения.

**Стратегическа цел „Поддържане на правоспособен, компетентен и мотивиран персонал”** – основните цели на ръководството са свързани с поддържане и развитие на професионален подбор, осигуряване на условия за професионално развитие на персонала, поддържане на висока степен на мотивация на персонала, системно обучение и повишаване на квалификацията и управление на натрупаните знания. Изпълнени са:

✓ Цели по привличане на персонал за периода на ДСЕ. Има действащи споразумения за сътрудничество в сферата на висшето образование с академични организации. Дружеството предоставя стипендии на ученици, записани в приоритетни за „АЕЦ Козлодуй” ЕАД специалности. Провежда се ежегодна програма платени летни стажове.

✓ Цели по поддържане на учебно-тренировъчния процес, гарантиращ обезпеченост с компетентен персонал за периода на ДСЕ - организирани са и са проведени курсове за обучение на персонала от АЕЦ „Козлодуй” и на външни фирми и организации.

✓ Цели по управление на риска от загуба на ядрени знания в Дружеството и осигуряване на приемствеността – показателят оценен риск от загуба на знания е с отличен статус.

✓ Цели по поддържане на висока степен на мотивация на персонала - показателят Индекс на работна заплата е с отлична стойност и стабилна тенденция.

За постигане на **Стратегическа цел „Поддържане на финансова стабилност”** се изпълняват цели за ефективно използване, разпределение и контрол на ресурсите, постигане на висока рентабилност и устойчиви приходи. На база на финансов отчет на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД към 31.03.2026 г., дружеството отчита следните стойности на показателите за изпълнение на финансовата цел, определени в Политиката:

Финансови показатели	Политика 2026 г.	БП 03'2026 г.	Отчет 03'2026 г.
Ефективност на разходите	$Kп \geq 1$	1,1854	1,1528
Рентабилност на собствения капитал	$Kп \geq 0,01$	0,0152	0,0128
Задлъжнялост	$0 \leq Kп \leq 1$	0,1516	0,1753
Обща ликвидност	$1 \leq Kп \leq 10$	2,6789	2,2366

Отчетената ефективност на разходите през първото тримесечие на 2026 г. е в размер на 1,1528 при планирана в размер на 1,1854. Този индикатор за ефективност показва, че с 1 евро разходи са реализирани 1,15 евро приходи при план 1,18 евро приходи.

За отчетното тримесечие коефициентът на рентабилност на собствения капитал е 0,0128, отклонява се от заложения коефициент по Бизнес програма в резултат на отчетена по-ниска нетна печалба.

Коефициентът на задлъжнялост за първото тримесечие на 2026 г. е 0,1753 и отчита увеличение спрямо бизнес програмата в резултат на повишение в пасивите. Отклонението се дължи на отчетени по-високи търговски и други задължения, и задължения към свързани лица.

Коефициентът за обща ликвидност за първото тримесечие на 2026 г. е със стойност 2,2366 при планирана 2,6789. Ръст спрямо бизнес програмата е отчетен в краткотрайните задължения (49%). Покачването на текущите задължения е вследствие на отчетени по-високи задължения към бюджета за целева вноска фонд СЕС и задължения към доставчици.

Достигнатите стойности на показателите измерващи постигането на финансовата цел отговарят на заложените параметри в Политиката за участие на държавата в публичните предприятия.

„АЕЦ Козлодуй” ЕАД извършва регулярно дейности по идентифициране, оценка и анализ на финансовите рискове с цел намаляване на негативното влияние на определени рискове върху финансово състояние на дружеството.

Съветът на директорите на „АЕЦ Козлодуй” ЕАД извършва наблюдение върху изпълнението на стратегическите цели, като отчита тяхното изпълнение пред БЕХ ЕАД и ежегодно пред Агенцията за публичните предприятия и контрол, в съответствие с Правилник за прилагане на Закона за публичните предприятия.