



## ПУБЛИЧНО УВЕДОМЛЕНИЕ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

### ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

за трето тримесечие на 2026 година

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

Общото събрание на акционерите на Българска роза АД, проведено на 04.06.2026 г., взе решение да се разпредели сума в размер на 112 652, 22 (сто и дванадесет хиляди шестстотин петдесет и две евро и двадесет и два евроцента) евро за изплащане на дивидент за 2025 година. Изплащането на дивидента започна от 27-ми юли 2026 година, съгласно изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа и други приложими норми на действащото законодателство – по договор с Централен депозитар АД и чрез Интернешънъл Асет Банк АД.

Приключи розова кампания 2026 година.

Няма настъпили други значими събития от началото на финансовата година, оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет, освен продължаващите военни конфликти в Украйна и Близкия изток и произтичащите от тях негативни ефекти върху икономическата активност, търговските отношения, цената на основните суровини и материали, включително на енергоносителите и инфлацията. Продължаващият спад в националната и европейската индустрия и засилващата се геополитическа несигурност в глобален план са фактори, които влияят върху цялостната дейност на дружеството и неговите бизнес резултати.

Вътрешната информация за БЪЛГАРСКА РОЗА АД по чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и на директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014) относно обстоятелствата, настъпили през отчетния период на 2026 година е публикувана на електронната страница на дружеството в раздел Акционери – Вътрешна информация <https://bulgarianrose.bg/content/content/index/category/147/filter/652/683/lang/22/>, както и в медията X3News [http://www.x3news.com/?page=Company&target=InsiderInformation&BULSTAT=115009344&MESSAGE\\_TYPE=2](http://www.x3news.com/?page=Company&target=InsiderInformation&BULSTAT=115009344&MESSAGE_TYPE=2), чрез която дружеството оповестява публично вътрешната информация.

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

В дейността си за трето тримесечие на 2026 г. БЪЛГАРСКА РОЗА АД отчита следните резултати, сравними със същия период на 2025 г.:

|                           | III-то тримесечие 2026 | III-то тримесечие 2025 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
|                           | хил. евро              | хил. евро              |
| Приходи                   | 2322                   | 1843                   |
| - в т.ч. от продажби      | 2288                   | 1806                   |
| Разходи                   | 2210                   | 1788                   |
| Счетоводна печалба/загуба | 112                    | 55                     |

|                                 |            |           |
|---------------------------------|------------|-----------|
| <b>Балансова печалба/загуба</b> | <b>112</b> | <b>55</b> |
|---------------------------------|------------|-----------|

Приходите от продажби на продукцията и стоки към 30.09.2026 г. са 2192 хил. евро, в т.ч. 368 хил. евро от износ на продукцията – 16,8 % от общите приходи от продажби на продукцията и стоки. За същия период на 2025 г. приходите от продажби на продукцията и стоки са били 1753 хил. евро, в т.ч. 332 хил. евро от износ на продукцията – 18,9 % от общите приходи от продажби на продукцията и стоки. Финансовият резултат по актуализиран бизнес план от началото на годината до 30.09.2026 г. е печалба в размер на 95 хил.евро. Увеличението на финансовия резултат е със 17 хил.евро спрямо планирания, което се дължи на оптимизиране на разходи.

БЪЛГАРСКА РОЗА АД отчита продажби за месец септември 2026 година в размер на 251 хил.евро и с натрупване от началото на годината 2288 хил.евро.

БЪЛГАРСКА РОЗА АД обявява неокончателен финансов резултат за м. септември 2026 година – загуба в размер на 4 хил.евро и печалба с натрупване от началото на годината 112 хил.евро.

БЪЛГАРСКА РОЗА АД обявява прогнози за продажбите през месец октомври 2026 година в размер на 252 хил. евро и с натрупване от началото на годината 2540 хил.евро.

Към датата на изготвяне на това уведомление военния конфликт между Украйна и Русия и напрежението в Близкия изток са основни източници на геополитически риск, в резултат на което е възможно да настъпят сътресения в световната търговия. Икономическите последици от тези конфликти се изразяват в сериозни ценови ефекти върху глобалната икономика, съществен ръст на инфлацията, потенциални затруднения при доставка на енергийни източници, суровини и материали от една страна, а от друга страна това води до затруднения в износа на готовата продукция, и като цяло – спад на икономическия растеж, несигурна международна среда. Мащабът на последиците ще зависи от развитието на тези конфликти. Прогнозите на мениджърския екип на БЪЛГАРСКА РОЗА АД до края на текущата финансова година са за намаление в общите приходи от продажби, спрямо предходната година, в резултат на намаление на продажбите на натурални ароматични продукти. Очакванията са нетните приходи от продажби като цяло да достигнат 684 хил.евро за четвърто тримесечие и с натрупване от началото на годината в размер на 2972 хил.евро.

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

Рискът изразява неопределеността /несигурността/ на дадено събитие. Понятието „риск“ се свързва с възвръщаемостта на капитала. Отклоненията на действително постигнатите резултати в сравнение с планираните базисни резултати могат да се пресметнат и чрез тях да се измери риска. Рискът, свързан с дейността на даден икономически субект, е резултат от наслагването на два отделни типа рискове: систематичен и несистематичен.

### Систематичен риск

Този вид риск се състои от: политически риск; риск от изменение на валутния курс; риск от изменение на лихвените равнища; инфлационен и данъчен риск; риск от промяна на икономическата среда.

### Общ макроикономически риск

Макроикономическите условия и тенденции за развитие на пазара и макросредата, в която дружеството оперира са систематичен риск, който не може да бъде управляван и контролиран от корпоративното ръководство, но оказва съществено влияние върху дейността и резултатите на дружеството.

Според информацията от икономическия бюлетин на ЕЦБ от септември 2026 г., икономиката на еврозоната се е оказала по-устойчива от предишните очаквания спрямо последиците от конфликта в Близкия изток. Прирастът на реалния БВП е изненадващо висок през второто тримесечие на 2026 г., а краткосрочните показатели сочат стабилен растеж в краткосрочен план, тъй като несигурността намалява, доверието се повишава и се предполага, че сътресението в енергийните доставки вследствие на конфликта в Близкия изток постепенно ще отслабне. В средносрочен план вътрешното търсене би трябвало и занапред да бъде подпомагано от възстановяване на реалните доходи, обусловено от по-

ниска енергийна инфлация, както и от устойчив пазар на труда, като се очаква равнището на безработица да достигне нови безпрецедентно ниски стойности. Нарастващите държавни разходи за инфраструктура и отбрана, особено в Германия, допълнени от инвестиции, свързани с изкуствения интелект (ИИ), също би трябвало да допринесат за растежа през по-късните години от прогнозния период. Във външен план растежът на износа би трябвало да се ускори на фона на засилващо се външно търсене, въпреки че непреодолените трудности с конкурентоспособността ще продължат да оказват влияние.

Като цяло базовият сценарий на макроикономическите прогнози на експертите на ЕЦБ за еврозоната от септември 2026 г. предвижда годишен растеж на реалния БВП от 0.9 % през 2026 г., 1.4 % през 2027 г. и 1.5 % през 2028 г. и е коригирана в посока нагоре както за 2026 г., така и за 2027 г., главно в отражение на надхвърлящата очакванията устойчивост на икономиката на еврозоната. След корекция за нестабилността на данните за Ирландия се очаква прирастът да бъде 1.2 % през 2026 г. и 2027 г., след което да се увеличи до 1.4 % през 2028 г. В сравнение с прогнозите от юни 2026 г. прирастът на БВП е ревизиран нагоре с 0.1 процентни пункта за 2026 г. (0.3 процентни пункта при корекция за волатилността на данните за Ирландия). Това отразява изненадващи данни и положителни показатели от проучвания, от които следва инерционен ефект през 2027 г. и съответно ревизия с 0.2 процентни пункта за същата година. За 2028 г. растежът на БВП не е ревизиран.

Според най-актуалните сезонно изгладени данни на Евростат през август 2026 г. обемът на промишленото производство намалява с 1.1 % в еврозоната и с 0.2 % в ЕС в сравнение с август 2025 г., а на месечна основа (спрямо юли 2026 г.) промишленото производство е отчело понижение с 0.5% в еврозоната и с 0.3 % в ЕС, като през юли 2026 г. индустриалното производство също отчита понижение с 0.3 % в еврозоната и с 0.4 % в ЕС. През август 2026 г. най-голям годишен спад на индустриалното производство е отчетен в Ирландия (-15.0%), Белгия (-7.1%) и България (-5.4%).

Според най-актуалния преглед на световната икономика от октомври 2026 г. Международният валутен фонд прогнозира световният икономически растеж да се забави от 3.5 на сто през 2025 г. до 3.1 на сто през 2026 г., след което да се ускори до 3.4 на сто през 2027 година. Оценката за тази година е същата като през април, а за следващата е повишена с 0.2 процентни пункта. Очакванията на МВФ за растежа на еврозоната остават без промяна спрямо април – 1.1 на сто през 2026 г. и 1.2 на сто през 2027 година. По-високите цени на енергията и слабото потребителско доверие продължават да ограничават икономическата активност. За разлика от САЩ и някои азиатски икономики, валутният съюз получава по-малка подкрепа от инвестиционния подем около ИИ. Зад непроменената обща прогноза на Фонда за еврозоната стоят значителни размествания между отделните държави. Сред четирите най-големи икономики в еврозоната най-осезаемо е подобрението в очакванията за растеж на Германия през 2026 г. – от 0.8 на 1.3 на сто. За Италия прогнозата се повишава от 0.5 на 0.8 на сто, а за Испания – от 2.1 на 2.5 на сто. Очакването за Франция обаче е намалено наполовина – от 0.9 на 0.4 на сто.

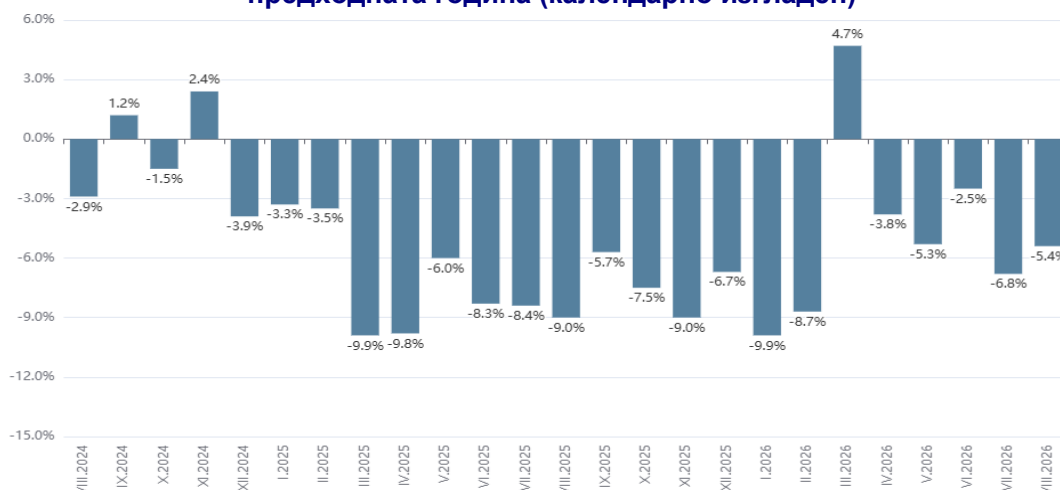
Икономиката на САЩ се очаква да нарасне с 2.3 на сто и през 2026-а, и през 2027 година. Прогнозата за тази година е непроменена спрямо април, а за следващата е повишена с 0,2 процентни пункта. Растежът се подкрепя от устойчивото частно потребление, фискалната политика, благоприятните финансови условия, инвестициите в технологии и повишаването на производителността. Статутът на САЩ като нетен износител на енергия ограничава прякото отражение на войната в Близкия изток. За Китай МВФ очаква растеж от 4.5 на сто през 2026 г. и 4 на сто през 2027 година. Оценката за тази година е с 0.1 процентен пункт под предишната. По-високите цени на петрола, продължителната несигурност и структурните проблеми, включително в сектора на недвижимите имоти, ограничават активността, но държавната подкрепа предотвратява по-рязко забавяне, отбелязват експертите на Фонда. Индия остава сред най-бързо растящите големи икономики. Въз основа на взетата предвид от МВФ финансова година е прогнозиран растеж от 7 на сто през 2026 г. и през 2027 г., като и двете оценки са повишени с по 0.5 процентни пункта спрямо април.

Според оценката на МВФ в октомврийският доклад "Световни икономически перспективи" най-тежко засегнат остава Близкият изток. Фондът вече очаква свиване с 0.3 на сто през 2026 г. за региона на Близкия изток и Централна Азия вместо априлската прогноза за растеж от 1.9 на сто. За 2027 г. обаче прогнозата е повишена от 4.6 на 6.3 на сто при очакване за възстановяване на производството, износа и логистиката.

По данни на НСИ през септември 2026 г. общият показател на бизнес климата се понижава с 1.3 пункта спрямо предходния месец (от 16.6% на 15.3%), като намаление на показателя е регистрирано в строителството, търговията на дребно и в сектора на услугите. Съставният показател „бизнес климат в промишлеността“ се повишава с 0.6 пункта (от 16.3% на 16.9), което се дължи на подобрените оценки на промишлените предприемачи за настоящото бизнес състояние на предприятията. Същевременно и прогнозите им за производствената активност през следващите три месеца са благоприятни. Основните пречки за дейността на предприятията, чието отрицателно въздействие нараства през последния месец, остават свързани с несигурната икономическа среда и недостига на работна сила, включително квалифицирана, посочени съответно от 46.0 % и 31.2 % от предприятията, следвани от недостатъчно търсене от страната – 24.8 % и недостатъчно търсене от чужбина – 22.4%. Относно продажните цени в промишлеността преобладаващата част от мениджърите предвиждат те да останат без промяна през следващите три месеца.

По предварителни сезонно изгладени данни на НСИ през август 2026 година индексът на промишленото производство се повишава с 0.7 % спрямо предходния месец юли 2026 година, но отчита спад от 5.4 % спрямо същия месец на предходната година, при отчетено повишение от 0.3 % на годишна база през август 2024 г. На годишна база спад на промишленото производство е отчетен в добивната промишленост - с 54.1%, и в преработващата промишленост - с 6.1%, докато нарастване се наблюдава при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 42.4 %. В преработващата промишленост най-съществен спад спрямо август 2025 г. е регистриран при производството на метални изделия, без машини и оборудване - с 41.3 %.

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



Източник НСИ

По данни от НСИ през август 2026 година общият индекс на цените на производител, който измерва средното изменение на цените на промишлените продукти, произвеждани и продавани от българските предприятия, отчита повишение от 3.0 % спрямо предходния месец и от 17.4 % спрямо нивото от август 2025 година. На годишна база ръст на цените е регистриран в добивната промишленост - с 97.3 %, при производството и разпределението на електрическа и топлинна енергия и газ - с 13.0 %, както и в преработващата промишленост - с 10.4 %. По-високи цени в преработващата промишленост се наблюдават при: производството на основни метали - с 29.7 %, ремонта и инсталирането на машини и оборудване - с 11.0%, производството на химични продукти - с 10.6 %. Намаление на цените е отчетено при производството на машини и оборудване, с общо и специално предназначение - с 2.0%.

#### Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с вероятността от неблагоприятни промени на лихвените нива, установени от финансовите институции в България. Този риск влияе слабо върху дейността на „Българска роза“ АД, тъй като дружеството няма дългосрочни финансови задължения към финансови институции.

По данни от икономическия бюлетин на ЕЦБ от септември 2026 г. след повишаването на лихвените проценти през юни 2026 г., лихвите на банките по кредитите за предприятията са се увеличили до 3.8 % през юни и юли спрямо 3.6 % през май. Цената на пазарния дълг за предприятията е на равнище от 4.0 % през юли – сходна с предишните месеци и доста над равнището от преди конфликта в Близкия изток. Годишният темп на растеж на банковото кредитиране за предприятията, който обичайно реагира с по-голямо закъснение на промените в паричната политика, отбелязва ново увеличение до 4.4 % през юли спрямо 4.0 % през май и юни. Лихвите по ипотечните кредити остават непроменени през юни и юли на равнище от 3.5 %, а растежът на ипотечното кредитиране се забавя леко до 3.0 % през юли спрямо 3.1 % през май и юни.

На заседанието си на 10 септември 2026 г. Управителният съвет на ЕЦБ взе решение да повиши с 25 базисни пункта трите основни лихвени процента. Във връзка с това лихвените проценти по депозитното улеснение, по основните операции по рефинансиране и по пределното кредитно улеснение бяха повишени съответно на 2.50 %, 2.65 % и 2.90 %, считано от 16 септември 2026 г. Конфликтът в Близкия изток продължава да поражда инфлационен натиск и се очаква инфлацията да остане доста над целевото равнище за продължителен период. Решението за повишение на лихвените проценти изразява ангажимента на Управителния съвет да определя паричната политика по начин, който осигурява стабилизиране на инфлацията на целевото равнище от 2 % в средносрочен план.

#### *Инфлационен риск*

Инфлацията може пряко да повлияе върху реалната възвръщаемост на дадена инвестиция, дори и високи номинални доходи могат да се окажат с отрицателна номинална възвръщаемост. Валутният борд в страната свежда до минимум опасността от висока инфлация, но при ситуацията, в която в момента се намира страната не би могло да се избегне нейното увеличение, ако не бъдат взети навременни и адекватни мерки от страна на управляващите.

През третото тримесечие на 2026 г. инфлационният натиск се засили отново поради подновените шокове в цените на енергията, като в междинния си доклад от 23 септември 2026 г. ОИСР прогнозира средната инфлация в Г-20 за 2026 г. да достигне 4.1 %. Централните банки остават в режим на затегната парична политика.

По информация от икономическия бюлетин на ЕЦБ от септември 2026 г., според базовите макроикономически прогнози за еврозоната се очаква общата инфлация да бъде средно 3,0% през 2026 г., 2,5% през 2027 г. и 2,1% през 2028 г. Що се отнася до инфлацията без компонентите енергия и храни, в базовата прогноза се предвижда средно равнище от 2,5% през 2026 г., 2,6% през 2027 г. и 2,3% през 2028 г. В сравнение с макроикономическите прогнози на експерти на Евросистемата за еврозоната от юни 2026 г. базисната прогноза за инфлацията за 2026 г. е без промяна, а за 2027 г. и 2028 г. тя е ревизирана нагоре.

Според ЕЦБ инфлационните очаквания остават повишени в краткосрочен план, но повечето показатели за дългосрочните инфлационни очаквания са на равнище около 2 %, което потвърждава стабилизиране на инфлацията около целта в средносрочен план. Конфликтът в Близкия изток и последните събития от продължаващата война в Украйна допълнително допринасят за по-високите енергийни цени, което вероятно ще задържи общата инфлация значително над целевото равнище през първата половина на 2027 г. След това инфлацията на енергийните цени би трябвало да отслабне и до средата на 2028 г. да стане отрицателна, понижавайки общата инфлация. Очаква се по-високите цени на енергоносителите постепенно да намерят отражение в инфлацията на базисните цени и на цените на храните. Подобрената перспектива за икономиката би трябвало да допринесе и за малко по-висока основна инфлация, която се очаква да продължи да се ускорява до началото на 2027 г. и да остане висока до края на годината, след което да отслабне през 2028 г. Като цяло се предвижда общата инфлация да се върне близо до целевото равнище към края на 2027 г. благодарение на ефекта от по-високите лихвени проценти.

Очакванията на МВФ, изложени в доклада "Прогнози за световната икономика" от октомври 2026 г. са инфлацията на световно ниво да се ускори от 4.1 на сто през 2025 г. до 4.7 на сто през 2026 г., а след това да се върне на ниво 4.1 на сто през 2027 година. Спрямо април прогнозите са увеличени съответно с 0.3 и 0.4 процентни пункта. Основните причини са по-високите цени на

енергията и храните. МВФ повиши прогнозата си за средногодишната инфлация в еврозоната до 3.1 на сто през 2026 г. и 2.8 на сто през 2027 г. спрямо съответно 2.6 и 2.2 на сто през април. Фондът очаква базисната инфлация да се върне около 2 на сто едва към средата на 2028 година.

Според най-актуалните данни на Евростат от 16.10.2026 г., изчислени спрямо хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ), годишната инфлация през септември 2026 г. се ускорява до 3.8 % както в ЕС, така и в еврозоната, спрямо 3.2 % през август. Най-ниски годишни темпове на инфлация са отчетени в Швеция (1.0 %), Унгария и Дания (по 2.1 %). Най-високи годишни темпове са регистрирани в Румъния (6.5%), Литва (6.1%) и България (5.6 %). В сравнение с август 2026 г. годишната инфлация се е понижила в една държава членка, останала е без промяна в три и се е повишила в двадесет и три.

По данни на НСИ през септември 2026 г. месечната инфлация, измерена чрез ИПЦ е -0.2 %, а годишната инфлация за септември 2026 г. спрямо септември 2025 г. е 5.7%. Инфлацията от началото на годината (септември 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 4.2%, а средногодишната инфлация за периода октомври 2025 - септември 2026 г. спрямо периода октомври 2024 - септември 2025 г. е 5.1%. През септември 2026 г. месечната инфлация, измерена чрез ХИПЦ е 0.0%, а годишната инфлация за септември 2026 г. спрямо септември 2025 г. е 5.6 %. Инфлацията от началото на годината (септември 2026 г. спрямо декември 2025 г.) е 4.9 %, средногодишната инфлация за периода октомври 2025 - септември 2026 г. спрямо периода октомври 2024 - септември 2025 г. е 4.2 %.

В есенната макроикономическа прогноза, публикувана на 28.09.2026 г. Министерство на финансите завишава очакванията си за инфлацията през тази и следващата година съответно до 4.8 % и 4 % спрямо очакваната през пролетта средногодишна инфлация през 2026 г. от 4.3 % и 3.8% през 2027 г. Причина за завишената прогноза е по-голямото от предвиденото повишение на енергийните цени, което ще оказва въздействие и през следващата година. Кризата в Близкия изток остава основен рисков фактор, като според първоначалните очаквания военните действия и блокирането на Ормузкия проток е трябвало да продължат до средата на 2026 г., след което да последва нормализиране. Новото изостряне на конфликта след летните месеци обаче поражда допълнителен ценови натиск, а нагласите за нормализиране се изместват за 2027 г.

Според макроикономическата прогноза на БНБ от септември 2026 г. средногодишната инфлация, измерена чрез ХИПЦ, е прогнозирана да се ускори до 5.2 на сто в края на 2026 г. (спрямо 3.5 на сто в края на 2025 г.), докато средногодишната инфлация се очаква да възлезе на 4.6 на сто през 2026 г. (при 3.5 на сто през 2025 г.). През 2027 г. централната банка очаква инфлацията да се забави до 3.1 на сто средно за годината (2.9 на сто в края на периода), като основен принос за забавянето ще имат енергийните продукти, главно поради високата база от 2026 г. и допусканията в базисния сценарий за динамиката на цените на суровините на международните пазари. Прогнозата за средногодишната инфлация за 2028 г. е тя да продължи да се забавя и да възлезе на 2.9 на сто (2.6 на сто в края на годината). БНБ очаква растежът на цените при всички основни компоненти на потребителската кошница да се забави спрямо предходната година, с изключение на енергийните продукти, поради предвиденото въвеждане на Европейската схема за търговия с квоти за емисии (ЕСТЕ 2) в ЕС. По оценки на БНБ въвеждането на ЕСТЕ 2 в България, без успоредно въвеждане на фискални компенсаторни мерки за засегнатите домакинства, ще повиши с 0.5 процентни пункта средногодишната инфлация през 2028 г.

Систематичният *валутен риск* е рискът от промени в обменните курсове, обусловени от фактори, засягащи цялата икономическа среда, като промени в паричната политика на водещите централни банки, инфлацията, лихвените проценти, геополитическите събития и глобалните финансови пазари. Тъй като този риск произтича от външни пазарни фактори, той не може да бъде напълно контролиран или елиминиран от отделното предприятие и може съществено да повлияе върху финансовите резултати и стойността на инвестициите.

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

двойно обращение (през януари 2026 г.). С присъединяването на България към еврозоната валутният риск за българските предприятия по отношение на експозициите в евро практически отпадна. Предвид дългогодишното функциониране на валутния борд и фиксирания курс на лева към еврото, непосредственият ефект върху валутната експозиция е ограничен, но въвеждането на единната европейска валута премахва остатъчния риск, свързан с промяна на валутния режим.

Превалутирането се извършва по фиксирания курс 1 евро = 1.95583 лева, поради което не съществува риск от обезценяване на лева спрямо европейската валута, но съществува риск от неблагоприятни промени на курса на еврото спрямо други основни валути, като щатски долар, швейцарски франк, британски паунд и др.

Според анализ на ЕЦБ, преминаването на България от лева към евро досега е оказало ограничено и до голяма степен еднократно въздействие върху потребителските цени. Според оценките инфлационният ефект от въвеждането на единната европейска валута на 1 януари 2026 г. възлиза на между 0.3 и 0.4 процентни пункта. Повишенията са концентрирани основно в сектора на услугите, като част от тях са отчетени още преди самия преход.

Предвид експортната ориентираност на БЪЛГАРСКА РОЗА АД, промените в стойностите на валутите оказват определен ефект и са рисков фактор за дейността им. Валутните курсове влияят върху приходите от продажби в чужбина и разходите по доставки на суровини от внос като до голяма степен се компенсират. Тъй като дружеството извършва основните си разплащания в евро и реализира основната част от приходите си от продажби в евро, влиянието на този риск е значително намалено. Ръководството на БЪЛГАРСКА РОЗА АД следи движението на валутните курсове и предприема мерки за избягване на негативните последици от тяхната промяна.

#### *Политически риск*

Този риск е свързан с вероятността от възникване на сериозни вътрешнополитически сътресения, които да доведат до негативна промяна в икономическата програма на правителството и неговите приоритети за стопанско развитие, в резултат на което средата, в която оперират дружествата да се промени в отрицателна посока, а инвеститорите да понесат загуби. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори, свързани с този риск, са евентуалните законодателни промени и промени в данъчната система касаещи стопанския и инвестиционен климат в страната.

Към датата на това уведомление, са налице индикации за преодоляване на политическата нестабилност в страната от последните години, която продължително време се оценяваше като основен фактор, влияещ негативно не само върху икономическата активност и бизнес средата, но и върху всички обществени системи в страната. Резултатите от проведените на 19.04.2026 г. осми по ред предсрочни парламентарни избори в България от 2021 г. насам, доведоха до сформирание на правителство с перспектива за устойчиво управление.

През деветмесечието на 2026 г. оценките за кредитоспособността на България се подобриха, въпреки запазващите се фискални и макроикономически рискове. През май S&P Global Ratings повиши перспективата пред кредитния рейтинг на страната от „стабилна“ на „положителна“ и потвърди дългосрочния и краткосрочния рейтинг на ниво „BBB+/A-2“. Положителната перспектива отразява потенциала за повишаване на доходите и ускоряване на икономическия растеж, подкрепен от подобрената политическа стабилност, планираните реформи и усвояването на средства от европейските фондове. На 25 септември Fitch Ratings също повиши перспективата от „стабилна“ на „положителна“, като потвърди рейтинга „BBB+“. Агенцията отчита ползите от членството в еврозоната и намалената политическа несигурност, но същевременно посочва рискове от прегряване на икономиката, свързани с процикличната фискална политика, високата инфлация и разширяването на дефицита по текущата сметка. Устойчивото подобряване на рейтинга остава обвързано с изпълнението на структурни реформи и ограничаването на макроикономическите дисбаланси.

По предварителни данни и оценки на Министерството на финансите, публикувани на 1 октомври, към 30 септември 2026 г. дефицитът по консолидираната фискална програма възлиза

на 3,6 млрд. евро, или 2,8% от прогнозния годишен БВП. Приходите, помощите и даренията достигат 33,9 млрд. евро, с увеличение от 11,0% на годишна база, а разходите възлизат на 37,5 млрд. евро спрямо 33,7 млрд. евро година по-рано. Нарастването на разходите е свързано основно със социалните и здравноосигурителните плащания, възнагражденията в бюджетния сектор и капиталовите разходи, включително инвестициите по Плана за възстановяване и устойчивост и Общинската инвестиционна програма.

Фискалната позиция продължава да бъде източник на риск. Приетият на 24 юли държавен бюджет за 2026 г. предвижда дефицит по консолидираната фискална програма от 5.7 % от БВП, а тогавашната средносрочна рамка залага намаляването му до 3.8% през 2027 г. и 3.0% през 2028 г. Междувременно на 10 юли Съветът на ЕС откри процедура при прекомерен дефицит срещу България въз основа на прогнозирания от Европейската комисия дефицит на сектор „Държавно управление“ от 4.1 % от БВП за 2026 г., с препоръка за коригирането му до 2029 г. и срок до 15 октомври 2026 г. за представяне на ефективни мерки. Стойностите от 4.1% и 5.7% не са пряко съпоставими, тъй като се различават както по методология и обхват, така и по използваните прогнозни допускания. В становището си от юни Фискалният съвет оцени бюджетната рамка като създаваща значителни рискове за средносрочната устойчивост на публичните финанси поради високия дефицит, недостатъчните структурни реформи за оптимизиране на публичните разходи и нарастващата необходимост от дългово финансиране.

Представеният на 15-ти октомври проект на бюджетна рамка за 2027 г. предвижда дефицит на сектор „Държавно управление“ от 4.3 % от БВП на начислена основа и 3.5 % на касова основа и увеличение на дълга до 47.1 млрд. евро (33.3 % от БВП). Тези параметри показват бавна консолидация, която не преустановява натрупването на фискални дисбаланси. В препоръките си от 7 октомври Фискалният съвет настоява бюджетът за 2027 г. да бъде с дефицит 2 %, а за 2028 г. - 1 %, подкрепени със структурни реформи. Съветът предупреждава за риск от дългова спирала и силно нарастващи лихвени плащания и препоръчва трайно преразглеждане на автоматичните механизми за увеличение на заплати и пенсии и по-дълбока оптимизация на административните разходи за персонал.

Настояването на бизнеса също е следващите бюджети да предвиждат ускорена фискална консолидация като се направят структурни реформи в разходната част, чрез което да се увеличи ефективността на публичните разходи, а така ще бъдат намалени дефицитът и дългът, без повишаване на данъчно-осигурителната тежест и без механично съкращаване на продуктивните публични инвестиции. Сред основните препоръки към бюджета на АИКБ са по-ефективното управление на публичните средства, реалното програмно бюджетиране, административната реформа и насочването на ресурс към инфраструктура, човешки капитал и икономически растеж. Асоциацията предлага конкретна средносрочна фискална цел: дефицит до 2 % от БВП през 2027 г., до 1 % през 2028 г. и балансиран бюджет през 2029 г.

По последните налични тримесечни данни на Евростат, актуализирани на 21 октомври 2026 г., през второто тримесечие сезонно изгладеният дефицит на сектор „Държавно управление“ достига 3,5% от БВП в ЕС и 3,3% в еврозоната спрямо съответно 3,1% и 3,2% през предходното тримесечие. Данните показват влошаване на общата фискална позиция в европейската икономика. Тези показатели се отнасят до отделното тримесечие и се изчисляват на начислена основа по европейската методология ЕСС 2010.

Същевременно на 15 юли 2026 г. Европейската комисия публикува Годишния доклад за върховенството на правото, в който, въпреки отчетения ограничен напредък по отделни законодателни и институционални инициативи, се констатира, че България продължава да среща съществени предизвикателства в ключови области на върховенството на правото. Комисията отбелязва, че редица препоръки от предходните доклади остават изпълнени само частично, като продължават да съществуват слабости по отношение на ефективността и независимостта на съдебната система, резултатите в противодействието на корупцията по високите етажи на властта, прозрачността и предвидимостта на законодателния процес, както и гарантирането на медийния плурализъм. Докладът подчертава, че устойчивият напредък в тези области остава необходим за укрепване на институционалната среда и правната сигурност. Продължаващото наличие на нерешени структурни проблеми създава предпоставки за

повишена регулаторна несигурност и може да оказва влияние върху възприемането на инвестиционния климат, предвидимостта на бизнес средата и доверието на инвеститорите. Макар констатациите да не поставят под съмнение членството на България в еврозоната, те показват, че подобряването на качеството на институциите и ефективното прилагане на законодателството остава важно условие за повишаване на конкурентоспособността на икономиката и привличането на дългосрочни инвестиции.

Наред с това, през юни 2026 г. Институтът за развитие на управлението (Institute for Management Development – IMD) – Швейцария публикува 38-ото издание на Световната класация за конкурентоспособност, в която България се изкачва с една позиция спрямо предходната година до 56-о място сред 70 икономики. Въпреки отчетеното ограничено подобрене, страната продължава да се нарежда сред икономиките с най-ниска конкурентоспособност в Европейския съюз. Оценката на IMD показва, че структурните слабости, свързани с ефективността на държавното управление, институционалната среда, производителността, недостига на квалифицирана работна сила и иновационния капацитет, продължават да ограничават възможностите за ускоряване на икономическия растеж и за повишаване на конкурентоспособността на българските предприятия. Констатациите подчертават необходимостта от последователни структурни реформи, насочени към подобряване на бизнес средата, качеството на институциите и стимулирането на инвестициите, които остават ключови фактори за устойчивото развитие на икономиката и индустрията.

Според доклада „Икономическата свобода по света - 2026“ на канадския институт „Фрейзър“, публикуван през октомври 2026 г. и разпространяван от Института за пазарни изследвания в България, страната ни подобрява резултата си, но остава далеч от групата на най-свободните икономики. Страната получава 7.31 точки от максимални 10 т. и заема 54-то място сред 165 държави и територии – между Южна Корея и Словения. Данните в изданието се отнасят за 2024 година. Общата оценка на България се повишава с 0.12 т. спрямо предходното издание, но целият ръст идва от успокояването на инфлацията през 2024 г., като в три от общо пет категории страната се влошава и без ефекта на цените общата ѝ оценка би била по-ниска.

Оценката за стабилността на парите се повишава най-съществено от 8.19 на 8.93 точки, което носи почти целия положителен принос към общия индекс. След инфлационния шок през последните години, особено през 2022 г., забавянето на ръста на цените възстановява значителна част от изгубената оценка. Подобрене се отчита и в категорията свобода на международната търговия – от 8.39 на 8.56 точки, с което България заема 38-о място в света. Това продължава да е едно от основните предимства на страната, свързано с участието в единния европейски пазар и свободното движение на стоки и капитали.

В останалите три области обаче оценките се понижават. Оценката за размера на правителството спада от 6.73 на 6.62 точки, което поставя България на 88-о място. Ниските преки данъци остават предимство, но все по-трудно компенсират високите публични разходи и нарастващата роля на държавата в икономиката. Влошаване се отчита и в областта на регулациите – от 6.74 на 6.60 точки, което поставя страната на 71-во място. Най-осезаем е спадът в оценката за безпристрастността на публичната администрация. За поредна година България получава най-ниска оценка по отношение на правната система и правото на собственост, като в тази категория, която измерва върховенството на правото, независимостта на съда, работата на правоохранителните органи, защитата на правото на собственост, резултатът на страната ни се понижава до 5.83 точки спрямо 5.91 година по-рано, което поставя България на 57-о място. Зад тази оценка стоят ниски резултати при независимостта и безпристрастността на съдилищата, защитата на собствеността и качеството на правоприлагането като най-съществен е спадът при оценката за безпристрастността на съдилищата.

Като положително развитие за България следва да се отбележи, че през юни 2026 г. FATF официално констатира, че България е изпълнила в значителна степен всички ангажменти по своя План за действие и даде принципно одобрение за изваждането на страната от „сивия списък“, като окончателното решение остава обусловено единствено от успешно приключване на заключителна проверка на място за потвърждаване на устойчивостта и необратимостта на

проведените реформи. Положителната оценка на FATF представлява важен сигнал за възстановяване на доверието към българската финансова система и се очаква да допринесе за подобряване на инвестиционния климат, улесняване на достъпа до международно финансиране и намаляване на административната тежест при трансграничните финансови и търговски операции, като същевременно окончателното излизане от режима на засилено наблюдение остава важно условие за ограничаване на репутационния риск пред българската икономика.

На 04.09.2026 г. Министър-председателят на България проведе среща с представители на Съвместната група на Групата за финансови действия срещу изпирането на пари (FATF) и на Комитета на експертите за оценка на мерките срещу изпирането на пари и финансирането на тероризма към Съвета на Европа (MONEYVAL). Очаква се финалното решение, което трябва да бъде одобрено с консенсус от членовете на FATF, да бъде взето на 30 октомври в Париж.

През периода юни - септември 2026 г. България отбеляза съществен напредък в изпълнението на Националния план за възстановяване и устойчивост. На 31 юли страната получи 896 млн. евро по четвъртото искане за плащане след положителна оценка на Европейската комисия за изпълнението на 23 от общо 26 етапа и цели, а през август бяха изплатени допълнителни 109,2 млн. евро, задържани по третото искане във връзка с реформата за отчетността на главния прокурор. На 30 септември България подаде петото и последно искане за плащане в размер на 1823 млн. евро, отчитайки изпълнението на последните 59 етапа и цели, свързани с ключови реформи и инвестиции като конструирането на новата Комисия за противодействие на корупцията, въвеждането на тестове за почтеност на държавните служители, подобряване на системата за обществени поръчки, въвеждането на мерки за постигането на по-високо качество на услугата за водоснабдяване и канализация и др. Към края на отчетния период оценката на Европейската комисия по това искане предстои, като окончателният размер на финансирането ще зависи от признаването на отчетените резултати за изпълнени. Крайният срок за изпълнение на мерките беше 31 август, а плащанията от Комисията трябва да приключат до 31 декември 2026 г.

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

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

Съществен недостатък на CBAM в настоящия му вид е това, че той облага вноса, но не предвижда механизъм за компенсиране на европейските износители. Когато европейска компания изнася стоки за страни без въглероден данък (като САЩ, Китай, Индия, Турция), тя е натоварена с високи разходи за емисии в ЕС, което прави продуктите ѝ неконкурентоспособни спрямо местните производители.

*Регулаторен риск*

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

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

В следствие на усилията на национално представителните организации на работодателите и синдикатите в Република България и приетата от тях Декларация за защита на българската индустрия за предвидима и справедлива климатична политика в Европа на 18.03.2026 г. българският Министър на икономиката и индустрията официално се присъедини към съвместната инициатива „Friends of Industry“, официално подкрепена от министрите на индустрията на Австрия, Хърватия, Чехия, Франция, Германия, Италия, Люксембург, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Словения и Испания. В периода март - септември 2026 г. исканията на инициативата намират отражение в конкретни европейски законодателни предложения за укрепване на индустриалната конкурентоспособност. През юли Европейската комисия предложи преразглеждане на системата за търговия с емисии (EU ETS), а през септември Съветът на ЕС договори позиция за увеличаване на безплатните квоти за определени енергоемки отрасли през 2026–2030 г., с очаквано облекчение от около 6 млрд. евро по предложението на Комисията и допълнителни квоти, предложени от Съвета. Успоредно с това продължава работата по Акта за ускоряване на индустрията, насочен към опростяване на разрешителните процедури и насърчаване на инвестициите. Така се очертава напредък към по-балансиран и инвестиционно ориентиран подход, но към края на септември ключовите мерки все още изискват окончателно законодателно договаряне. Позицията на МИИ е категорична, че зеленият преход трябва да бъде реализиран по начин, който гарантира запазване на производствения капацитет, насърчава инвестициите и съхранява заетостта в рамките на ЕС.

В национален план, липсата на сериозни структурни реформи, насочени към въвеждане на строги мерки за фискална консолидация, би могла да доведе до увеличаване на данъчната и осигурителната тежест за бизнеса и работещите в частния сектор, което ще окаже допълнително негативно влияние върху икономическата активност, наред с очакваните ефекти от глобалните геополитически промени. Според анализи на бизнеса и към настоящия момент данъчно осигурителната тежест в България е по-висока от средната за Европа с широка данъчна основа, върху която се прилагат ниски ставки. Ръст на данъците не би гарантирало повишение на приходите в бюджета, а би довело до намаляване на икономическия растеж и инвестициите.

#### Данъчен риск

Промените във фискалната политика оказват влияние върху стойността на активите на емитента, върху размера на финансовия резултат и върху избора на стратегия за развитие на дружеството.

#### Несистематичен риск

Несистематичният риск представлява част от общия инвестиционен риск и може да бъде разпределен на две групи: отраслов риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и фирмен риск, произтичащ от спецификата на конкретното дружество.

#### Отраслов (секторен) риск

Като се вземе предвид предмета на дейност на БЪЛГАРСКА РОЗА АД, то отрасловият риск от една страна е свързан с развитието на козметичната индустрия и от

друга страна наличието на суровини и материали за производството на натурално-ароматични продукти. Отрасловият риск характерен за козметичната индустрия се поражда от влиянието на научните постижения по отношение на активни съставки, отговарящи на все по-високите изисквания на потребителите, регулаторни промени, новите технологии, уменията на мениджмънта, силната конкуренция на вътрешни и външни пазари.

#### *Фирмен риск*

Този вид риск е свързан с промени в пазарните условия. Той включва: получаване на приходи; получаване на печалба; кредитен риск; ликвиден риск и капиталов риск

#### *Риск по получаване на приходи*

Поради факта, че основен приходоизточник за БЪЛГАРСКА РОЗА АД са производството и продажбите на етерични масла и конкрети, основните рискови фактори за дружеството може да се окажат цените на световните пазари, вътрешна конкуренция, наличие на суровини и изменение на техните цени. Наличието на суровини и техните цени са в пряка зависимост от конкретните природно-климатични условия по време на кампания.

#### *Риск по получаване на печалба*

Пазарният риск се проявява в бавното нарастване на приходите от продажби, в сравнение с темпа на нарастване на разходите.

#### *Кредитен риск*

Кредитният риск е рискът, че едната страна по финансовия инструмент ще причини финансова загуба на другата, в случай че не изпълни договореното задължение

Основните финансови активи на дружеството са търговски и кредитни вземания.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск. Неговата политика е, че отсрочени плащания се предлагат само на клиенти, които имат дълга история и търговско сътрудничество с дружеството, и липса на нарушения при спазването на кредитните условия. За останалата част от клиентите продажбите се извършват с предварително плащане (100% или 50% при поръчка и 50% преди експедиция).

Рискът от неизпълнение на договорни взаимоотношения с контрагентите на дружеството се следи, измерва и контролира ефективно, за да се сведе до минимум риска дружеството изисква и обезпечения.

#### *Ликвиден риск*

Предпазливото управление на ликвидния риск предполага поддържане на достатъчно количество парични средства, както и възможности за гъвкавост във финансирането, тъй като има добра кредитна репутация.

#### *Капиталов риск*

Действията при управление на капиталовия риск са насочени към осигуряване на устойчиво развитие и стабилност в дейността и продажбите на дружеството, с цел гарантиране възвръщаемостта на капитала за акционерите и поддържане на оптимална капиталова структура.

Управлението и контрола на риска за дружеството се извършва периодично от Съвета на директорите, чрез вътрешен контрол, анализи и превантивни действия.

### **Влияние на основните рискове и несигурности**

Според икономическия бюлетин на ЕЦБ от септември 2026 г. Управителният съвет преценява, че рисковете за перспективата за растежа са низходящи. Това се дължи в частност на конфликта в Близкия изток и на развитието на неоправданата война на Русия срещу Украйна. Ново нарушение на енергийните доставки би могло да доведе до по-нататъшно покачване на енергийните цени и за по-продължителен период от очакваното в момента. Това би оказало негативно влияние върху реалните доходи, разходите и инвестициите. Влошаване на нагласите на световните финансови пазари или прехвърляне на ефекти към пазарите на облигации в глобален мащаб биха могли да доведат до затягане на условията за кредитиране и по този начин да възпрепятстват търсенето. Възобновяване на напрежението в търговията между големи икономики би могло също така да причини още смущения във веригите на доставка, да потисне износа и да отслаби потреблението и инвестициите. Освен това въвеждането на нови технологии от предприятията в еврозоната и разходите за отбрана и инфраструктура, както и реформи за засилване на производителността и завършване на единния пазар на ЕС, биха могли да тласнат нагоре растежа в по-голяма степен от очакваното.

Рисковете за перспективата за инфлацията са възходящи. Това се дължи в частност на конфликта в Близкия изток и на развитието на неоправданата война на Русия срещу Украйна. Енергийният шок би могъл да се засили още повече и отражението му върху другите цени и заплатите да се окаже по-силно от очакваното в момента. По-специално цените на природния газ биха могли да нараснат при по-нататъшно нарушение на доставките или в случай на необичайно студена зима и ниско равнище на запасите. Колкото по-дълго енергийните цени остават високи, толкова по-вероятно е те да доведат до покачване на инфлацията в по-широк план посредством косвени и вторични ефекти. Възобновяване на напрежението в търговията би могло да доведе до по-голяма разпокъсаност на световните вериги на доставка, да свие предлагането на критично важни суровини и да затегне ограниченията на капацитета в икономиката на еврозоната.

В тези условия ЕЦБ счита, че с оглед постигане на по-голям потенциален растеж изисква провеждане на структурни реформи и трябва да се основава на стабилни публични финанси. Основни градивни елементи са опростяване и хармонизиране на правилата в целия единен пазар на ЕС, ускоряване на енергийния преход и завършване на съюза на спестяванията и инвестициите. Фискалните мерки в отговор на енергийния шок би следвало да бъдат временни, целеви и прецизни.

На европейско ниво е необходимо цялостно преразглеждане на политиките на съюза във всички ключови аспекти с оглед постигане на условия, които способстват развитието на икономиката и насърчават конкурентоспособността. Таково заключение подкрепят и данните от публикувания първи мониторингов доклад за изпълнение на Антверпенската декларация от 2024 г., публикуван на 11 февруари 2026 г., които очертават сериозни структурни проблеми в Европа: 83 % от показателите за конкурентоспособност показват стагнация или спад, докато цената на природния газ за индустрията остава 4,6 пъти по-висока от тази в САЩ, а електроенергията е около 2,4 пъти по-скъпа спрямо САЩ, Китай и Индия; за последните три години делът на компаниите, които посочват регулациите като основна пречка пред инвестициите е нараснал с 42 %; европейските компании отделят 1,5 пъти повече управленски ресурс за съответствие с регулациите от американските компании и около 11 пъти повече от китайските; ЕС е напълно зависим от внос за повече от половината критични суровини; вътрешните бариери в единния пазар създават разходи, еквивалентни на мита от около 65 % за стоки и до 100 % за услуги; иновациите изостават с 20 процентни пункта спрямо Китай и с 15 спрямо САЩ. Преразглеждането на климатичните цели на съюза и прилагането на политики, които не са пречка за конкурентоспособността и растежа и не водят до деиндустриализация следва да се превърнат в основен приоритет.

В този контекст, последно изследване European Attractiveness Survey 2026 на консултантската компания EY за привлекателността на Европа за инвеститорите през 2025 г., публикувано на 23 юни 2026 г., показва, че отрицателната тенденция на спад на инвестициите в Европа не само продължава, но и се ускорява (от 5 % през 2024 г. до 7 % през 2025 г.). Според изследването през 2025 г. броят на обявените преки чуждестранни инвестиционни проекти намалява със 7 % до 5026, достигайки най-ниското си равнище за последното десетилетие, а създадените от тях работни места се свиват с 25 % до приблизително 200 хил. души. Спадът засяга както водещите инвестиционни дестинации Франция, Великобритания и Германия, така и ключови промишлени сектори, включително автомобилното производство, химическата промишленост и производството на продукти за здравеопазването. Продължителното отстъпление на трите най-големи европейски икономики свидетелства за структурен, а не единствено за цикличен проблем. Резултатите показват, че високите цени на енергията, слабият икономически растеж, геополитическата несигурност, регулаторната сложност и недостигът на квалифицирани кадри продължават да ограничават инвестиционната привлекателност и индустриалната конкурентоспособност на Европа. Особено тревожна е констатацията, че 37 % от индустриалните инвеститори са отложили, намалили или отменили инвестиционни проекти в Европа поради високите или непредвидими енергийни разходи.

Европейското промишлено производство остава слабо, без ясно изразено устойчиво възстановяване. По последните публикувани данни на Евростат през август 2026 г. то намалява

спрямо предходния месец с 0.5 % в еврозоната и с 0.3 % в ЕС, а на годишна база отчетения спад е с 1.1 % в еврозоната и с 0.2 % в ЕС. Съществено предизвикателство пред конкурентоспособността продължават да бъдат високите разходи за електроенергия. Според Международната агенция по енергетика през второто тримесечие на 2026 г. средните спот цени на електроенергията на едро в ЕС се повишават с над 30 % на годишна база вследствие на поскъпването на природния газ и нарушенията в доставките, свързани с конфликта в Близкия изток, докато в САЩ остават практически непроменени. Същевременно сравнителните оценки на агенцията за крайните цени за големите енергоемки промишлени потребители през 2025 г. показват, че средното равнище в ЕС е над два пъти по-високо от това в САЩ и приблизително с 50 % над това в Китай. Тези оценки отчитат приложимите компенсации, като действителните разходи варират според държавата, местоположението и потреблението на предприятията. Устойчивата разлика в енергийните разходи продължава да ограничава конкурентоспособността и възможностите за инвестиции на европейската индустрия.

В началото на октомври 2026 г. високите борсови цени на електроенергията засилиха натиска върху българския бизнес, като цената достигна 235,93 евро/MWh - най-високото равнище в Европа за съответния ден. На 20-ти октомври борсовата цена на електроенергията на пазар „Ден напред“ в България достигна 299.98 евро/MWh, изпреварвана единствено от цената в Румъния 307.60 евро/MWh.

На този фон новата програма за компенсиране на разходите за електроенергия на крайните небитови потребители за периода септември 2026 г. – юни 2027 г. не осигурява достатъчно навременна и предвидима защита. Тя предвижда покриване на до 80 % от разликата между средната борсова цена за десетмесечния период и прага от 122,71 евро/MWh без ДДС, но компенсациите ще се изплащат еднократно след неговото приключване, а конкретният процент ще зависи от наличните средства във Фонд „Сигурност на електроенергийната система“. Тези условия ограничават ефективността на модела тъй като заменя своевременното месечно компенсиране с отложена подкрепа, чийто окончателен размер остава неизвестен. Предприятията трябва да финансират високите текущи разходи за електроенергия със собствени или привлечени средства, което натоварва ликвидността, увеличава финансовите разходи и затруднява бюджетирането и ценообразуването. Осредняването на цената за целия период допълнително отслабва защитата срещу отделни месеци с високи цени. Така механизмът осигурява възможно последващо облекчение, но не предоставя необходимата предвидимост и навременна защита на конкурентоспособността.

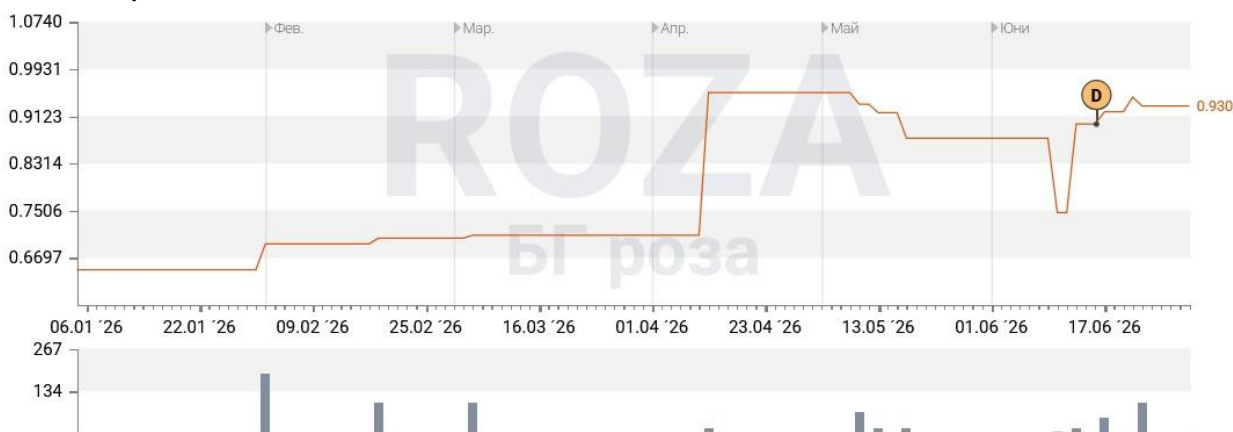
Най-тежкият дългосрочен проблем остава липсата на квалифицирани инженери и специалисти, дължаща се на демографските тенденции; вносът на работници от трети страни и технологиите с изкуствен интелект (ИИ) не могат напълно да заменят човешкия опит. Според анкетите на ББКМ сред водещите мерки за конкурентоспособност са развитието на собствени продукти и технологии, сътрудничеството с университети, мерките за енергийна ефективност, както и внедряването на дигитализация и ИИ.

В национален план, намаляването на регулаторната и други административни тежести, особено за малкия и среден бизнес, включително чрез въвеждане на електронното управление във всички области, реалната борба със сивата икономика, корупцията, монополизацията и картелизацията, прилагането на структуриран и балансиран подход при формиране и прилагане на националните политики за зелен преход, устойчивото енергийно развитие на страната с отчитане на националните приоритети и гарантиране на енергийните доставки при минимални цени, облекчаването и ускоряването на процедурите за допускане на работници от трети страни и насърчаване на устойчивата им заетост в България следва да се превърнат в реални държавни политики с оглед постигане на стратегическите приоритети на България, което ще обезпечи ускоряване на икономическия растеж и подобряване на качеството на живот у нас.

Основен риск, с нарастващо негативно влияние пред всеки бизнес в България остава липсата и самата подготовка на кадри – липсват както специалисти с висока и средна квалификация, така и кадри с ниска квалификация. Наред с негативната демографска тенденция в страната, отсъствието на държавна политика, облекчаваща трудовата имиграция и

съгласувана с бизнеса методология за планиране и обучение на кадрите, недостигът на човешки ресурс продължава да бъде ключов проблем пред бизнеса и част от причините за оттегляне на международни компании от страната ни. Същевременно прилагането на неадекватна политика по доходите, чрез увеличаване на минималната работна заплата абсолютно непропорционалното на ръста на производителността и на инфлацията задълбочава този проблем като допълнително влошава бизнес средата и води до уравниловка, която демотивира работниците и служителите.

#### Цена на акцията:



Източник: БФБ-София АД

Графиката показва движението на цената на акциите на БЪЛГАРСКА РОЗА АД на БФБ за периода 01.01.2026 г. – 30.09.2026 г.

- Начална цена: 0.6647 EUR (01.01.2026 г.)
- Последна цена: 0.5600 EUR (30.09.2026 г.)
- Максимална цена: 0.9527 EUR (08.05.2026 г.)
- Минимална цена: 0.5600 EUR (30.09.2026 г.)
- Стойностно изменение: - 0.0895 EUR
- Процентно изменение: - 13.7798 %.

Пазарната капитализация на БЪЛГАРСКА РОЗА АД към 30.09.2026 година е 2 996 549 евро.

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

1. Няма сделки между свързани и/или заинтересовани лица, сключени през отчетния период на текущата финансова година, които са повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на дружеството в този период. По-подробна информация е предоставена в приложението към публичното уведомление за финансовото състояние.

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

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

Няма нововъзникнали съществени вземания и/или и задължения за отчетния период.

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

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

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

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

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

1.5. Промяна на одиторите на дружеството и причини за промяната - *няма*

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

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

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

Медии. Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез [x3news](#)

□□□□□

Този документ е изготвен в съответствие с чл. 100о<sup>1</sup>, ал. 1 от ЗППЦК.

Изпълнителен директор: Спас Видев

Spas  
Borisov  
Videv

Digitally signed  
by Spas Borisov  
Videv  
Date:  
2026.10.29  
11:44:14 +02'00'

---

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

## ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100о1, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК

Долуподписаният Спас Борисов Видев – изпълнителен директор на „Българска роза“ АД, удостоверявам, че, доколкото ми е известно публичното уведомление за финансовото състояние на дружеството към 30.09.2026 г. отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на емитента.

Декларатор: .....  
Spas  
Borisov  
Videv

Digitally signed  
by Spas Borisov  
Videv  
Date: 2026.10.29 ...  
11:43:32 +02'00'

---

## ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100о1, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК

Долуподписаният Лазар Колев Писков – главен счетоводител на „Българска роза“ АД, удостоверявам, че, доколкото ми е известно публичното уведомление за финансовото състояние на дружеството към 30.09.2026 г. отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на емитента.

Декларатор: .....  
Lazar  
Kolev  
Piskov

Digitally signed  
by Lazar Kolev  
Piskov  
Date:  
2026.10.29  
11:42:11 +02'00'