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

Подробна информация относно настъпилите важни събития от началото на финансовата година до края на отчетното тримесечие на 2026 година за М+С Хидравлик АД, както и друга информация, която би могла да бъде от значение за инвеститорите регулярно се оповестява от дружеството съгласно нормативните изисквания чрез избраната информационна медия Екстри Нюз.

Общото събрание на акционерите на М+С Хидравлик АД, проведено на 21.05.2026 година, реши да разпредели сума в размер на 5 914 980 евро за изплащане на дивиденти при следните параметри:

1.1. Брутна сума на дивидент на акция: 0.15 евро;

1.2. Нетна сума на дивидент на акция след приспадане на 5% данък: 0.1425 евро;

1.3. Начало на изплащане на дивидента: 13.07.2026 г.

1.4. Срок за изплащане на дивидента чрез банката, с която е сключен договор за изплащане на дивидента - шест месеца.

Деветте месеца на 2026 година се характеризират с продължаваща международна икономическа и геополитическа несигурност, която оказва влияние върху международната търговия, веригите на доставки и инвестиционна активност. Нестабилността на суровините и енергийните пазари, ограниченията в търговията и повишените логистични разходи продължават да създават допълнителен натиск върху производствените разходи. Световната икономика се намира в една от най-сложните комбинации от икономически, енергийни и геополитически рискове от началото на XXI век. Стратегическото съперничество между САЩ и Китай се задълбочава едновременно в търговията, технологиите, полупроводниците и сигурността, а Европа е изправена едновременно пред енергиен, отбранителен и фискален натиск, като инфлацията отново се ускорява вследствие на енергийния шок.

Съществен фактор, определящ международната икономическа среда през деветмесечието, беше ескалацията на конфликта в Близкия изток и произтеклият шок в доставките през ключови морски коридори, което доведе до сериозна волатилност, тласкайки цените на петрола сорт Brent до средни нива от над 90 долара за барел през годината, което временно наруши глобалните логистични вериги и засили несигурността на финансовите пазари. Макар през третото тримесечие пазарите да отбелязаха частично и временно успокояване, геополитическият риск остава висок, а вторичните ефекти върху производствените разходи и инфлационния натиск продължават да тежат на световната икономика.

През септември 2026 г. производственият PMI за еврозоната се повишава до 52.9 пункта спрямо 52.7 пункта през август и достига най-високото си равнище от май 2022 г. Стойността над неутралната граница от 50 пункта показва разширяване на сектора, подкрепено от ускоряване на новите поръчки и производството. Подобрението е особено изразено при инвестиционните стоки, включително машини и оборудване, като положително влияние оказва търсенето, свързано с инфраструктурата за изкуствен интелект и отбраната. Бизнес доверието също се подобрява до 7-месечен връх, но нарастването на производствените разходи и продажните цени, както и забавянията във веригите за доставки остава риск за устойчивостта на възстановяването.

В Германия производственият PMI индекс през септември се понижава умерено до 53.9 пункта спрямо 54.3 пункта през август, но остава над границата от 50 пункта и продължава да показва разширяване на производствения сектор, подкрепено от силен ръст в инвестиционните стоки и нови поръчки от Азия, Европа и САЩ. Оптимизмът сред германските производители достигна едно от най-високите си нива за последните четири години и половина. Във Франция производственият сектор показва признаци на стабилизиране през септември 2026 г., като PMI индексът се задържа над границата от 50 пункта на ниво от 50.6 пункта. Макар това да бележи втори пореден месец на разширяване, темпът се забавя, тъй като новите поръчки и покупките на материали продължават да спадат под натиска на слабото търсене. В Италия производственият сектор се завърна към минимално разширяване, като PMI индексът през септември се повиши до 50.4 пункта спрямо 49.6 пункта през август. Възстановяването обаче остава крехко, а текущото производство и новите поръчки отчитат лек спад поради предпазливост сред инвеститорите и повишена геополитическа несигурност.

На този фон в САЩ производственият PMI индекс на S&P Global се повиши до 55.9 пункта през септември 2026 г. спрямо 53.9 пункта през август, сигнализирайки за най-силното разширяване на производствения сектор от май 2022 г. Подобрението се дължи на ускоряване на вътрешното търсене, задвижвано от държавния сектор и технологичната индустрия, включително ИИ. Експортната активност на САЩ обаче остава ограничена за 15-и пореден месец вследствие на международните тарифи и високите транспортни разходи.

В Индия производственият PMI индекс, изчисляван от HSBC отбеляза рязко увеличение до 55.1 пункта през септември спрямо 52.8 пункта през август, отчитайки 7-месечен връх. Производственият сектор там показва силно възстановяване, подкрепено от ускорен темп на новите поръчки и заетостта, макар че компаниите се сблъскват с по-високи разходи за стомана и електронни компоненти.

В Китай производственият сектор също демонстрира положителна динамика и ускорено възстановяване. Официалният производствен PMI индекс на Китай се повишава до 50.1 пункта през септември 2026 г. (спрямо 49.8 през август), с което се завръща обратно в зоната на икономическо разширяване след два месеца на леко свиване. Частният индекс Caixin Manufacturing PMI се представя още по-силно, като се покачва до 52.1 пункта, отчитайки най-доброто си представяне от април насам благодарение на ръст в чуждестранните продажби и вътрешното търсене.

В глобален мащаб производственият PMI на J.P. Morgan, изготвян съвместно със S&P Global, достига 53.0 пункта през септември 2026 г. спрямо 52.3 пункта през август, отбелязвайки 55-месечен връх. Производството нараства с най-бързия темп от юли 2021 г., а растежът на новите поръчки и международните търговски потоци се ускорява. Заетостта също се увеличава, като през септември е отчетено най-силното ѝ нарастване от май 2022 г. Въпреки тези положителни сигнали възстановяването остава неравномерно между държавите и отраслите, а натискът върху производствения капацитет, сроковете за доставка и цените продължава да създава рискове за световната промишленост. Основното предизвикателство в края на третото тримесечие на 2026 г. вече е възобновеният инфлационен натиск.

Същевременно тенденцията за продължаващ спад в българската индустрията се потвърждава от предварителните сезонно изгладени данни на Националния статистически институт, които сочат, че през август 2026 г. календарно изгладеният индекс на промишленото производство се повишава с 0.7 % спрямо предходния месец, но отчита пореден спад от 5.4 % спрямо същия месец на предходната година.

На този фон по предварителни данни на НСИ към 12 октомври 2026 г., външната търговия на България през осемте месеца на годината продължава да се характеризира с нарастване както на износа, така и на вноса, но при значително по-висока динамика на вносните потоци. През периода януари - август 2026 г. от България общо са изнесени стоки на стойност 31 176.8 млн. евро, което е с 10.0 % повече в сравнение със същия период на 2025 година, а за същия период отчетеният ръст на общия внос е нараснал с 14.5 % до 39 250.5 млн. евро. Само през август общият износ се увеличава с 20.7 % на годишна база и възлиза на 4 032.2 млн. евро, а общият внос нараства с 21.3 % до 4 710.9 млн. евро. За периода януари - август 2026 г. общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF)

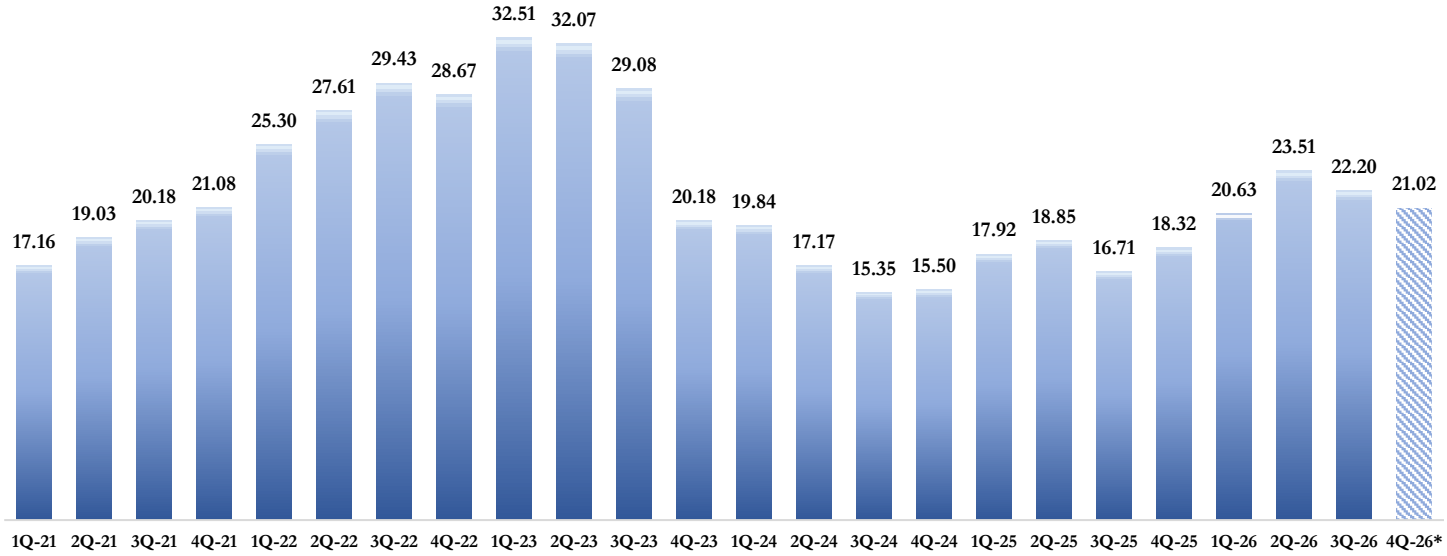
е отрицателно и е на стойност 8 073.7 млн. евро. През август 2026 г. общото външнотърговско салдо (износ FOB - внос CIF) също е отрицателно и е на стойност 678.7 млн. евро.

Данните показват, че растежът на износа остава недостатъчен, за да компенсира ускорения внос на суровини, енергийни ресурси, междинни стоки, машини, оборудване и потребителски продукти. Това задълбочава структурния дисбаланс във външната търговия и засилва зависимостта на икономическия растеж от вносни ресурси, като същевременно създава риск от по-неблагоприятен принос на нетния износ към икономическия растеж.

На този етап неблагоприятните тенденции в българската икономика оказват сравнително ограничено пряко влияние върху дейността на М+С Хидравлик АД предвид високата експортна ориентация на дружеството, като над 97% от произведената продукция се реализира на международните пазари. По-съществено значение за резултатите на дружеството имат икономическата динамика и състоянието на индустриалния сектор в Европа, където се реализират над 70% от продажбите. Независимо от продължаващата несигурност и неблагоприятното въздействие на редица макроикономически фактори върху европейската промишленост, М+С Хидравлик АД запазва подобрената си конкурентна позиция, последователно изграждана през последните шест години.

Към 30.09.2026 г. М+С Хидравлик АД отчита индивидуални нетни приходи от продажби на стойност 66.34 млн. евро, което представлява повишение от 24.04 % в сравнение с приходите за деветмесечието на 2025 година и от 26.7 % спрямо приходите за същия период на 2024 г. Индивидуалните приходи от продажби само за третото тримесечие на 2026 г. отчитат увеличение от 32.83 % спрямо приходите от продажби за същия период на 2025 година и ръст от 44.68 % спрямо приходите за третото тримесечие на 2024 г. Дружеството продължава да работи в условия на променлива пазарна среда като запазва стабилни позиции на основните си експортни пазари – САЩ, Канада, Азия, Австралия и Европейския съюз.

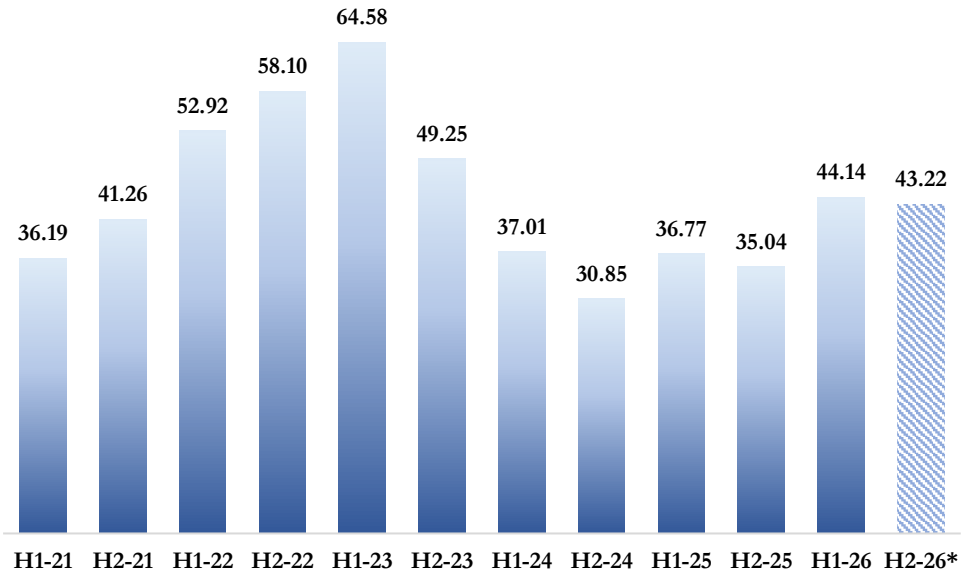
Индивидуални нетни приходи от продажби по тримесечия вкл. актуализирана прогноза (млн. евро)



**прогноза*

За четвъртото тримесечие на годината очакваме индивидуалните приходи да надхвърлят 21 млн. евро и с прогнозните приходи за второто полугодие на 2026 година очакваме да отчетем ръст от над 23 % спрямо второто полугодие на предходната година и повишение от около 40 % спрямо продажбите през второто полугодие на 2024 г. На този етап ръководството на дружеството оценява като реалистична прогнозата, при която нивата на индивидуалните приходи от продажби ще се увеличат с около 21 % на годишна база спрямо нивата от предходната година.

Индивидуални продажби по шестмесечия
вкл. актуализирана прогноза (млн. евро)



**прогноза*

Индивидуалната брутна печалба за деветмесечието на 2026 година е 7.05 млн. евро и отчита повишение от 80.66 % спрямо брутната печалба за същия период на предходната финансова година.

През отчетното деветмесечие разходите за материали са с най-голям относителен дял в общите разходи за дейността на дружеството – 51.93 %, следвани от разходите за персонал – 33.94%. Разходите за материали за деветмесечието на 2026 г., коригирани с изменението на незавършеното производство и другите корективи като процент към продажбите на продукцията са намалели на годишна база 0.47 %.

Продължаваме инвестиционната политика на дружеството за обновяване и допълване на машинния парк и оборудване, за разширяване на производствената гама, повишаване производителността и качеството на произвежданите изделия. Към 30.09.2026 г. общият размер на извършените инвестиции е на стойност 6 542 хил. евро при 3 239 хил. евро за същия период на 2025 година.

М+С Хидравлик АД продължава оборудването на новия завод за производство на хидравлични мотори в гр. Казанлък. Инвестиционният проект се изпълнява върху терен с площ 34 413 кв.м., собственост на дружеството. С изграждането на този нов завод ще се разшири производствения капацитет на М+С Хидравлик АД с над 30 % като ще бъде възможно да се постигнат дългосрочните цели за разширяване на пазарния дял на дружеството. Това ще се реализира чрез внедряването на най-съвременни технологии и CNC машини с висока степен на автоматизация и роботизация на производствени операции и процеси. В новия завод ще бъдат разположени няколко производствени участъка за механична обработка и процеси по нанасяне на покрития (боядисване и манганофосфатиране), съвременен логистичен център за експедиция, спомагателни помещения за ремонт и обслужване на машини и съоръжения, пречиствателна станция и складове за заготовки и готова продукция.

През 2025 г. М+С Хидравлик АД кандидатства по Процедура за предоставяне на безвъзмездна финансова помощ чрез подбор на проектни предложения BG16FFPR003-4.006 „Подкрепа за производствени инвестиции в големи предприятия в регион Стара Загора“ по Програма „Развитие на регионите“ 2021-2027 г. На 24.04.2026 г. М+С Хидравлик АД официално стартира изпълнение на договор BG16FFPR003-4.006-0012-C01 по проект с наименование „Производствени инвестиции в М+С Хидравлик АД“ със срок на изпълнение до 24.10.2028 г. Обща стойност на договора: 18 596 409.16 евро, от които 10 189 370.14 евро безвъзмездно финансиране. Размерът на заявеното съфинансиране от „М+С Хидравлик“ АД е 8 407 039, 02 евро. На 22.06.2026 г., съгласно подписания договор за получаване на безвъзмездна финансова помощ, е получено авансово плащане в размер на 4 000 000 евро.

Основната цел на Проекта е създаване на условия за дългосрочен растеж на предприятието в контекста на икономическия преход, чрез внедряване на високотехнологично оборудване и решения за възобновяема енергия. Проектът подкрепя пряко основната дейност на дружеството – производство на хидравлични мотори. Предвидено е закупуване и въвеждане в експлоатация на съвременни високотехнологични машини и оборудване, автоматизирана линия за опаковане, роботизирана линия за фосфатиране с пречиствателна станция и др., осигуряващи високо ниво на автоматизация и роботизация.

С внедряването на новите машини в производството ще бъде намалено времето за производство на единица продукт, както и ще се осигури възможност за въвеждане на нови продукти. С това се очаква да се реализира увеличаване на производствения капацитет с над 18%, технологично обновяване и модернизация на производствени участъци с машини от последно поколение.

В рамките на проекта е предвидено и изграждането на мощна фотоволтаична инсталация (> 2 400 MWh/година), която ще бъде комбинирана със система за съхранение на енергия. Този обем ще покрие в значителна степен потребностите на новия завод, намалявайки оперативните разходи и въглеродния отпечатък.

Съветът на директорите на М+С Хидравлик АД прие решение за преустановяване на стопанската дейност на дъщерното дружество LIFAM HIDRAVLIKA d.o.o. Стара Пазова в Република Сърбия считано от 01.08.2026 г. След приключване на изискуемите действия съгласно сръбското законодателство, ще се премине към ликвидация на дружеството.

С цел повишаване на ефективността дейността, оптимизиране на разходите, повишаване на контрола и качеството на продуктите, изработвани от LIFAM HIDRAVLIKA d.o.o. Стара Пазова, производството ще продължи да се осъществява в производствените бази в двата завода на М+С Хидравлик АД, в гр. Казанлък.

Факторите, които ще продължат да оказват влияние върху дейността и през 2026 година са пазарните цени на суровини и материали за производство, транспортът на доставките, регионалната пазарна цена на работната сила, цените на енергийните ресурси и обезпечеността на доставките им. Нововъзникналият военен конфликт в Близкия Изток между САЩ/Израел и Иран от края на м. февруари 2026 г. увеличава рисковете пред глобалната икономика. Основните негативни ефекти включват сериозно повишаване на цените на енергийните суровини, нарушения в логистиката и веригите на доставки.

Европа е особено уязвима откъм цените на природния газ, които вече отбелязаха значителен ръст, а европейският производствен сектор е изправен пред нови трудности, след като вече понася бремето на по-високите разходи за енергия в сравнение с производителите в САЩ и Китай. Разходите за транспорт и застраховки на товари се увеличават сериозно поради повишения риск в региона, който би могъл да доведе и до спиране на производството в ключови сектори поради липса на енергийни ресурси и суровини.

Макроикономическото развитие на страната, нестабилната политическа обстановка, финансовата политика, както и геополитическите фактори продължават да бъдат най-тревожните обстоятелства, които ще продължат да оказват влияние върху бизнеса и може да доведат до коригиране на очакваните бизнес резултати.

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

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

Рискът изразява неопределеността /несигурността/ на дадено събитие. Отклоненията на действително постигнатите резултати в сравнение с планираните и 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. Първият е систематичният риск и е свързан с риска, генериран от икономиката като цяло в резултат от колебанията на основните

макроикономически показатели, а вторият тип - несистематичния риск, е свързан с естеството на дейност на фирмата.

Систематичният риск включва: политически риск; риск от изменение на валутния курс; риск от изменение на лихвените равнища; инфлационен риск и данъчен риск, риск от промяна на икономическата среда.

Несистематичният риск е свързан с риска, които се поражда от конкретния характер на дейността на дружеството и специфичната среда на отрасъла, към който емитентът принадлежи. Той включва: секторен /отраслов/ риск и фирмен риск.

Общ макроикономически риск: Макроикономическите условия и тенденции за развитие на пазара и макросредата, в която дружествата оперират са систематичен риск, който не може да бъде управляван и контролиран от корпоративното ръководство на дружеството, но оказва съществено влияние върху дейността и резултатите на предприятията. Макроикономическите показатели, като инфлацията, несигурността по отношение на цените и осигуреността на енергийните доставки, геополитическото напрежение и икономическите предизвикателства продължават да оказват съществено влияние върху бизнес процесите и перспективите за икономическо развитие в глобален мащаб.

Към края на деветмесечието на 2026 г. световната икономика показва устойчивост, но темповете на растеж се забавят до нива между 2.5 % и 3.0 %. Анализите на МВФ, Световната банка, ОИСР и ООН потвърждават прехода към нова макроикономическа среда, дефинирана от фрагментация на търговските потоци и пренареждане на глобалните алианси. Водещите икономически рискове през третото тримесечие на годината остават свързани с енергийната нестабилност поради геополитическото напрежение в Близкия изток, високата цена на живота и затегнатите фискални буфери. Като основен двигател срещу по-остро забавяне се очертава мащабният приток на частен капитал в сектора на високите технологии и изкуствения интелект, който компенсира въведените тарифни бариери и регулаторна несигурност.

Според информация 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 по-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 за 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 разместванията 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.

Същевременно МВФ понижи прогнозата си за растежа на българската икономика през 2026 г. от 2.8 на 2.6 на сто и преразгледа възходящо очакваната средногодишна инфлация от 3.8 на 4.9 на сто спрямо пролетната си оценка. За 2027 г. Фондът очаква икономическият растеж на България леко да се ускори до 2.7 на сто. Прогнозата е повишена спрямо заложените през април 2.5 на сто. Същевременно очакването за средногодишната инфлация през следващата година е увеличено от 3.7 на 4.8 на сто.

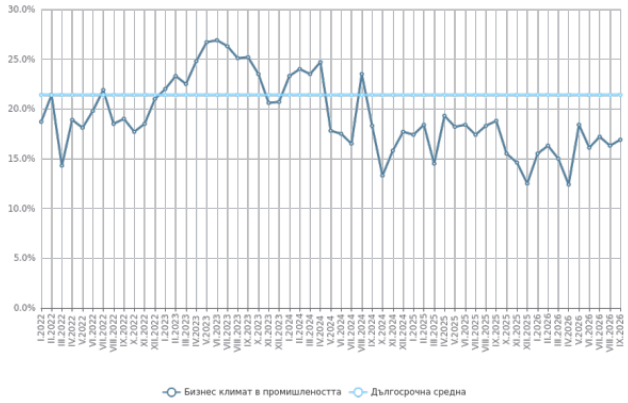
На този фон есенната макроикономическа прогноза на Министерството на финансите, публикувана на 28.09.2026 г. за периода 2026-2029 г. сочи повишени очаквания за ръст на българската икономика до 3 % през 2026 г., като пролетната прогноза, въз основа на която беше изготвен бюджетът за 2026 г., залагаше на ръст от 2.6 % за годината.

Според базовата прогноза на БНБ, изготвена към 21 септември 2026 г., растежът на реалния БВП на България ще възлезе на 2.8 на сто през тази година, след което ще се забави до 2.5 на сто през 2027 година и ще се покачи до 2.7 на сто през 2028 година. За сравнение, в предходната си

прогноза от месец юни БНБ очакваше сходен икономически ръст за текущата година и увеличение на БВП от 2.7 на сто за 2027 година и 2.9 на сто за 2028 година.

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.

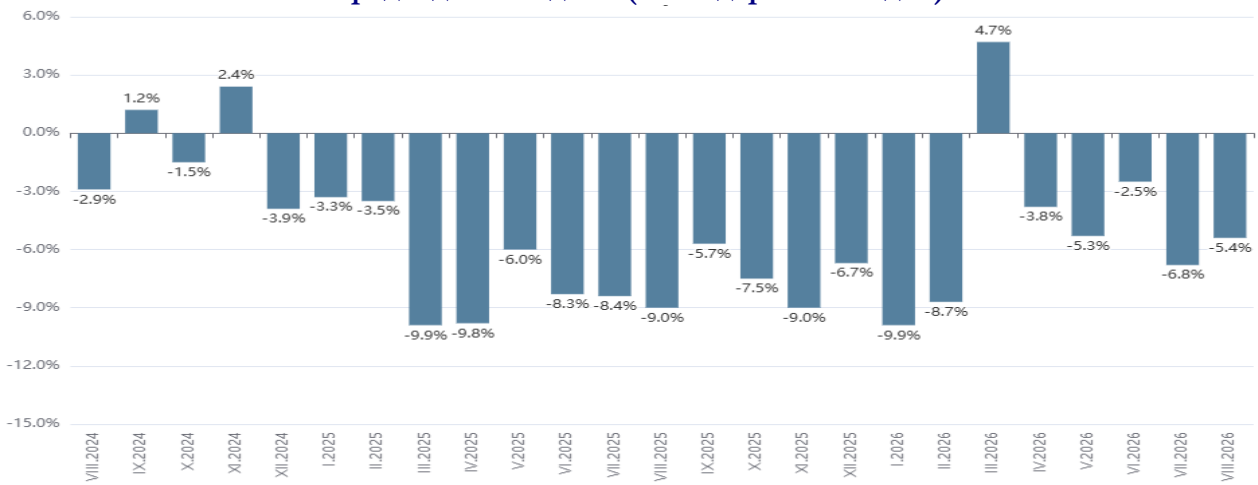
Бизнес климат в промишлеността



Източник: НСИ

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. 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 топлоенергия 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 топлоенергия 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%.

Лихвеният риск е свързан с промени в нивата на пазарните лихвени проценти, които биха могли да доведат до увеличаване на лихвените разходи и съответно намаляване на финансовия резултат на дружествата от групата.

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, отбеляза 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.

Инфлационният риск е свързан с вероятността от значително покачване на покупните цени на стоки и услуги, което води до намаляване на доходите, свиване на потребителското търсене и ограничаване растежа на икономиката на страната. Инфлацията може пряко да повлияе върху реалната възвръщаемост на дадена инвестиция, тъй като при висока инфлация, дори и високи номинални доходи могат да се окажат с отрицателна номинална възвръщаемост.

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

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

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 сформиране 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 проциклична 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 подобрение, 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. Подобрение 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 ангажименти 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. 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.

Същевременно приетата от правителството програма за компенсиране на небитовите крайни потребители за периода 1 септември 2026 г. – 30 юни 2027 г. предвижда подкрепа до 80 % от разликата между средната борсова цена на сегмента „Ден напред“ на БНЕБ за целия десетмесечен период и базова стойност от 122.71 евро/MWh без ДДС като компенсациите ще се бъдат изплащани еднократно след края на периода. Предвижда се конкретният процент да бъде определен след приключването на периода според наличните средства във Фонд „Сигурност на електроенергийната система“, при индикативен бюджет до 140 млн. евро.

Тази схема се оценява отрицателно от бизнеса, 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.

На европейско ниво, историческите разделения между Източна, Централно-Западна и Северна Европа продължават да 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_2, 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_2. 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. Тъй като стоманата и алуминият са основни компоненти, въвеждането на CBAM изкуствено вдига цените на вносните метали в ЕС до нивата на европейските, които вече са скъпи поради квотите на ETS. Европейски сектори, които използват стомана, алуминий или цимент като суровини, са изправени пред по-скъпи входящи материали, докато техните готови продукти не са защитени от CBAM при внос отвън. Докато суровата стомана при внос в ЕС се облага, готовият продукт , внесен от страни без въглероден данък, не се облага със същата тежест. Това прави вносните продукти по-евтини от произведените в Европа със скъпа „зелена“ стомана.

Анализът на сектор машиностроене е особено критичен, тъй като той попада в т.нар. „капан на средната верига“. За разлика от производителите на стомана или алуминий, които са директно защитени от CBAM чрез вносни мита, машиностроителният сектор използва тези суровини, но крайният продукт често остава извън обхвата на защитните механизми. Всичко това основателно води до висок риск от допълнително блокиране на експортния потенциал и деиндустриализация на Европа, в пълно противоречие със заявените амбиции на ЕК да ограничава административните тежести и други регулаторни препятствия пред европейските производители, с което да насърчи бизнеса и да повиши конкурентоспособността им. За европейското машиностроене CBAM действа като „данък върху вложените ресурси“, който отслабва конкурентоспособността както на вътрешния пазар, така и при износ, създавайки стимули за изнасяне на производствени мощности извън границите на ЕС, а поради несигурността относно цените на квотите, големи международни инвеститори могат да предпочетат да инвестират в нови мощности извън Европа.

В международен план, в контекста на настоящата геополитическа ситуация, рискове за България са все по-силно обвързани с европейските политики. Ефективността на общите европейски политики в областта на търговските отношения със САЩ, Китай и други търговски партньори, реиндустриализацията чрез намаляване на свръхрегулациите, разходите за бюрокрация и рекалибриране на „Зелената сделка“ и бързото създаване на ефективни механизми за равнопоставено осигуряване на енергийни ресурси на конкурентни цени за всички участници в

европейския енергиен пазар стоят в основата на възможността за запазване и повишаване на конкурентоспособността на европейската и в частност - българската икономика.

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

През последните години българският и европейският бизнес продължават да бъдат все по-силно засегнати от интензивно засилващата се европейска и национална регулация в много насоки, включително и увеличаване на фокуса върху въпросите, свързани с устойчивостта. Тенденцията за продължаващо засилване на административната тежест върху бизнеса при отсъствие на разумни и адекватни облекчения силно увеличават разходите, необходими за спазване на новата регулация и свързаните с нея изисквания за отчетност. 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 препятства 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.

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

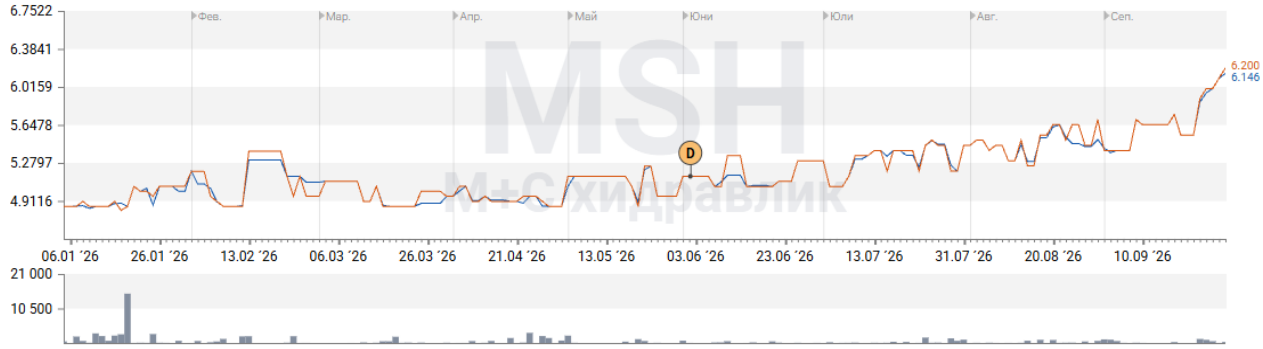
Рискови фактори, относими към отрасъл машиностроене. Отрасловият риск се поражда от влиянието на технологичните промени в отрасъла върху доходите и паричните потоци в този отрасъл, уменията на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни пазари и др.

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

Рисковете по получаване на приходи изискват сериозен анализ на главните фактори, които пораждат несигурност в реализацията на продажбите на хидравлични изделия. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. За значителното намаляване на този риск се разчита на повишена вътрешнофирмена способност за ефективно прогнозиране и планиране, както и поддържането на стабилни взаимоотношения с клиенти.

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

Цена на акцията



Източник: БФБ-София АД

----- *цена на затваряне в евро*

----- *среднопретеглена цена*

Графиката показва движението на цената на акциите на М+С Хидравлик АД на БФБ за периода 01.01.2026 г. – 30.09.2026 г.

- Начална цена: 4.8585 евро (01.01.2026 г.)
- Последна цена: 6.2000 евро (30.09.2026 г.)
- Максимална цена: 6.2000 евро (30.09.2026 г.)
- Минимална цена: 4.8196 евро (16.01.2026 г.)
- Стойностно изменение: +1.3415 евро
- Процентно изменение: + 27.6114 %.

Пазарната капитализация на М+С Хидравлик АД към 30.09.2026 година е 244 560 240 евро.

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

Няма сделки със 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.

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

На 25.06.2025 год. „М+С Хидравлик“ АД сключи с „Интернешънъл Асет Банк“ АД, с ЕИК: 000694329, договор за кредитна линия с максимален размер 10 млн. лева, краен срок 30.06.2030 год. и лихва 6-месечен EURIBOR, плюс договорна надбавка в размер на 1,75 (едно цяло седемдесет и пет стотни) процентни пункта, но не по-малко от 3.30 %. Кредитната линия е обезпечена с ипотека на два от производствените корпуси намиращи се в гр. Казанлък. Балансовата стойност на обезпечението към датата на сключване на договора е в размер 9.6 млн. лева. Към 30.09.2026 г. дружеството няма задължения по горепосочения кредит.

Във връзка с обезпечаване на авансовото плащане за изпълнение на проект с наименование „Производствени инвестиции в М+С Хидравлик АД“, процедура BG16FFPR003-4.006 „Подкрепа за производствени инвестиции в големи предприятия в регион Стара Загора“, Програма "Развитие на регионите" 2021-2027, приоритетна ос „Справедлив преход“ „М+С Хидравлик“ АД и „Интернешънъл Асет банк“ АД с ЕИК: 000694329 сключиха договор за банкова гаранция и за предоставяне на банков кредит под условие в размер на 4 млн. евро. За обезпечение на банковия кредит под условие е учреден залог по реда на Закона за особените залози на 14 броя машини и съоръжения, собственост на „М+С Хидравлик“ АД. Балансовата стойност на обезпечението към датата на сключване на договора е в размер 3.7 млн. евро. Към 30.09.2026 г. дружеството няма задължения по горепосочения кредит.

V. Информация съгласно приложение № 4 на наредба № 2 на КФН

- Промяна на лицата, упражняващи контрол върху дружеството – няма.
- Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството или за негово дъщерно дружество и всички съществени етапи, свързани с производството – няма.
- Сключване или изпълнение на съществени сделки – няма.
- Решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие - няма.
- Промяна на одиторите на дружеството и причини за промяната - няма.
- 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.
- Покупка, продажба или учреден залог на дялови участия в търговски дружества от емитента или негово дъщерно дружество - няма.
- 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 IV от този документ.

Медии

Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез медията Екстри Нюз.

Вътрешната информация за М+С Хидравлик АД по чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014) относно обстоятелствата, настъпили през 2026 година е публикувана на електронната страница на дружеството в раздел За нас, подраздел За инвеститори https://www.ms-hydraulic.com/index.php?option=com_content&view=article&id=12&Itemid=251&lang=bg, както и в

медията X3News, чрез която дружеството оповестява публично вътрешната информация http://www.x3news.com/?page=Company&BULSTAT=123028180.

Този документ е изготвен в съответствие с чл. 100о1, ал. 2 от ЗППЦК.

Vladimir Valentinov Spasov

Digitally signed by Vladimir Valentinov Spasov
Date: 2026.10.27 15:59:19 +02'00'

Прокурист: Владимир Спасов

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 Владимир Валентинов Спасов – Прокурист на „М+С Хидравлик” АД, удостоверявам, че, доколкото ми е известно публичното уведомление за финансовото състояние на „М+С Хидравлик” АД към 30.09.2026 г. отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на емитента.

Vladimir Valentinov Spasov
Digitally signed by Vladimir Valentinov Spasov
Date: 2026.10.27 15:59:42 +02'00'

Декларатор
Владимир Спасов

ДЕКЛАРАЦИЯ
по чл. 100о1, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК

Долуподписаната Марин Петров Маринов – Търговски пълномощник на „М+С Хидравлик” АД удостоверявам, че, доколкото ми е известно публичното уведомление за финансовото състояние на „М+С Хидравлик” АД към 30.09.2026 г. отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и финансовия резултат на емитента.

Marin Petrov Marinov
Digitally signed by Marin Petrov Marinov
Date: 2026.10.27 16:00:10 +02'00'

Декларатор:
Марин Маринов