

Изх.№ 27/19.03.2025 г.

**ДО ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ С ISIN КОД:
BG2100029243,
ЕМИТИРАНА ОТ „М КАР ГРУП“ АД**

**ДО
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР,
ул. "Будапеща" №16,
гр.София - 1000**

**ДО
„БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД,
ул. "Три уши" №6,
гр. София - 1301**

УВАЖАЕМИ ДАМИ И ГОСПОДА,

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадена от „М КАР ГРУП“ АД (ISIN BG2100029243, Борсов код MСGB), представяме на Вашето внимание Доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

София
19.03.2025г.

С Уважение :

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор

ДОКЛАД
на „АВС Финанс“ АД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „М КАР ГРУП“ АД
 ISIN код на емисията:
 BG2100029243Борсов код на
 емисията: MCGV
 Емитент: „М КАР ГРУП“ АД
 Период: 30.09.2024 г. - 31.12.2024 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АВС Финанс“ АД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „М КАР ГРУП“ АД на 25.04.2024 г. През последното тримесечие ИП „АВС Финанс“ АД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2024г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „М КАР ГРУП“ АД е следният: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български или чуждестранни дружества; Придобиване, управление и продажба на облигации; Придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които холдинговото дружество участва; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва; Вътрешно- и външнотърговска дейност; Производствена дейност и услуги; Представителство, посредничество и агентство на местни и чуждестранни физически и юридически лица в страна и чужбина; Всякаква друга дейност, незабранена от законите на Република България и за която не се изисква предварително разрешение /лицензия от държавен или друг орган.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на „М КАР ГРУП“ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 31.12.2024 г. активите на „М КАР ГРУП“ АД са 377 642 хил. лв., което представлява ръст от 61.69 % спрямо предишния период.

Активи	Q4 2024 ‘000 лв.	Q4 2023 ‘000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023	% от активите към 31.12.2024г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	58 908	55 760	5.64%	15.60%
Инвестиционни имоти	5 527	5 499	0.51%	1.46%
Биологични активи				
Нематериални активи	385	354	8.76%	0.10%
Търговска репутация				
Финансови активи	3 100	3075	0.81%	0.82%
Търговски и други вземания	24 706	29 449	-16.10%	6.54
Разходи за бъдещи периоди				
Активи по отсрочени данъци	308	311	-0.96%	0.08%

Общо нетекущи активи	92 934	94 448	-1.60%	24.61%
Текущи активи				
Материални запаси	145 358	101 437	43.30%	38.49%
Търговски и други вземания	133 963	31 328	327.61%	38.47%
Финансови активи				
Парични средства и парични еквиваленти	5 313	4 766	11.48%	1.40%
Разходи за бъдещи периоди	74	1 584	-95.33%	0.02%
Общо текущи активи	284 708	139 115	104.66%	75.39%
Общо активи	377 642	233 563	61.69%	100%

През четвъртото тримесечие на 2024г. нетекущите активи на дружеството спадат с 1 514 хил.лв. Има увеличение на паричните средства.

Краткосрочните активи на дружеството нарастват значително съв 104.66% през разглеждания период. Дружеството отчита спад в разходите за бъдещи периоди равен на 95.33% за периода.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024	Q4 2023	Δ Q4 2024	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2023	пасивите
				към
				31.12.2024г.
Собствен капитал				
Основен капитал	30 456	30 456	0%	8.06%
Резерви	-8 684	-8 693	0.10%	
Финансов резултат	21 560	19 009	13.42%	5.71%
Общо собствен капитал	43 332	40 772	6.28%	11.47%
Малцинствено участие	-29	523	-105.54%	
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	124 279	75 552	64.49%	32.90%
Пасиви по отсрочени данъци	306	273	12.09%	0.08%
Финансирания				
Общо нетекущи пасиви	124 978	75 138	66.33%	33.09
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	209 361	117 130	78.74%	55.43%
Общо текущи пасиви	209 361	117 130	78.74%	55.43%
Общо пасиви	334 339	192 268	73.89%	88.53%

Общо собствен капитал и пасиви	377 642	233 563	61.69%	100%
---------------------------------------	----------------	----------------	---------------	-------------

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. общо собственият капитал на „М КАР ГРУП“ АД е в размер на 43 332 хил. лв., което представлява ръст от 6.28% за разглеждания период спрямо предходния. Това се дължи главно на ръст във финансовия резултат на дружеството от 2 551 хил. лв., за разглеждания период.

Нетекущите пасиви на дружеството бележат значителен ръст равен на 66.33%, докато текущите пасиви нарастват с 92 231 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q4 2024 ‘000 лв.	Q4 2023 ‘000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023
Нетни приходи от продажби	238 507	204 983	16.35%
Приходи от финансираня			
Финансови приходи	4 161	1 104	277.17%
Общо приходи от дейността	242 609	206 074	17.73%
Разходи по икономически елементи	231 914	199 647	16.16%
Финансови разходи	8 076	3 762	114.67%
Общо разходи за дейността	239 990	203 409	17.98%
Печалба от дейността	2 619	2 665	-1.73%
Общо разходи	239 990	203 409	17.98%
Общо приходи	242 668	206 087	17.75%
Печалба преди облагане с данъци	2 619	2 665	-1.72%
Загуба преди облагане с данъци			
Разходи за данъци	260	344	-24.41%
Печалба след облагане с данъци	2 359	2 321	1.64%
Нетна печалба за периода	2 372	2 233	6.22%

Към 31.12.2024г. „М КАР ГРУП“ АД разходите и приходите на дружеството нарастват съвместно, спрямо съпоставимия период през 2023г. Наблюдава се ръст в нетните приходи от продажби и значителен ръст във финансовите приходи на дружеството. Същевременно финансовите разходи и разходите по икономически елементи също нарастват.

Наблюдава се ръст от 6.22% в нетната печалба за периода.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q4 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	1.3598	1.1876
Бърза ликвидност	0.6652	0.3488
Незабавна ликвидност	0.6652	0.3488
Абсолютна ликвидност	0.0253	0.0406

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват спрямо предходния разглеждан период.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.3290	0.3234
Общ дълг/Активи	0.8834	0.8249
Общ дълг/Собствен капитал	7.7226	4.7258
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	8.7150	9.2622

Към 31.12.2024г. показателите за платежоспособност на дружеството се подобряват спрямо предходния период.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви, „М КАР ГРУП“ АД е сключил със „ЗД ЕВРОИНС“ АД и поддържа полица за застраховка на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на довереника на облигационерите и на облигационерите по емисията като Застраховани, по смисъла на Кодекса за застраховане. Застраховката не покрива лихви за просрочие, неустойки и всякакви други задължения на емитента, освен задълженията му за заплащане на главниците и лихвите по облигациите от емисията. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 30 646 948.64 лева. Срокът на полицата е до 26.08.2033г.

ЗД ЕВРОИНС отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (https://bcra.eu/files/rating_euroins_feb_2025_bg.pdf.) Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Дружеството използва средствата от облигационния заем за неговата основна дейност като холдингово дружество и съобразно целите заложи в предложението към инвеститорите:

Средствата от емисията ще бъдат използвани за:

- Инвестиции в придобиване на мажоритарни участия в дружества след реструктуриране на капиталовата база
- Покупки на вземания
- Погасяване на задължения, включително възникнали при емитиране на облигацията.

„М Кар Груп“ АД е използвало набрани от настоящата емисия средства в размер на 22 959 хил. лв., както следва:

- 22 492 хил. лв. са предоставени на дъщерно дружество, част от икономическата група на Емитента за инвестиции в придобиване на мажоритарни участия в дружества, покупки на вземания и погасяване на задължения.

- 131 хил. лв. застрахователна премия по застраховката на настоящата емисия.

Облигационната емисия е издадена на 25.06.2024г. с обща номинална стойност в размер на 23 млн. лева и е разпределена в 23 хил. броя облигации. Лихвеният процент по облигациите е равен на сума от 6-месечен EURIBOR + надбавка от 1.00 %, но не по-малко от 2.50 % и не повече от 5.00 %, при лихвена конвенция ISMA – реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Стойността на 6-месечния EURIBOR за всеки шестмесечен период след първия, се взема към дата предхождаща с 3 (три) работни дни датата на съответното лихвено/главнично плащане. За първия шестмесечен период се взема стойността на 6-месечния EURIBOR 3 (три) работни дни преди емитирането на облигационния заем; Размерът на лихвеното плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху главницата, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляване до втория знак след десетичната запетая. Всички лихвени плащания, дължими за една облигация се извършват в лева. Право да получат лихвени плащания имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията. Плащането на лихвите, плащания по облигационния заем ще се извършват чрез „Централен депозитар“ АД, съгласно сключен договор.

Към датата на настоящия доклад емитентът не е имал неплатени падежирали суми по облигационната емисия.

4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97%.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2024г. стойността на показателя е 0.8853 (**88.53%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви). Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани консолидирани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.39**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.36**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

София
19.03.2025г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор