

ДОКЛАД

на “Евър Файненшъл” АД
в качеството ѝ на Довереник на Облигационерите на
„ТЕЦ МАРИЦА - 3” АД
ISIN код на емисията: BG2100003131

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа в изпълнение на задълженията на “Евър Файненшъл” АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД на 18.02.2013г. и с дата на падеж 18.02.2029г., след решения на Общото събрание на облигационерите от 09.11.2023г. за промяна на датата на падеж.

Документите, въз основа, на които е изготвен този доклад са както следва:

- Отчет към 31.03.2025г. за изпълнение на задълженията на Емитента по условията на емисията
- Неодитирани, неокончателни финансови отчети на емитента към 31.03.2025г.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Финансови коефициенти:

„ТЕЦ МАРИЦА 3“ АД, в качеството си на емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа определени финансови коефициенти на определени нива, до пълното изплащане на облигационния заем.

Коефициент на обща задължнялост	=	$\frac{\Sigma \text{ (текущи и нетекущи пасиви)}}{\text{Общо Активи}}$	=	195,43%
---------------------------------	---	--	---	---------

при изискване да не надхвърля 90% - условието не е изпълнено

Коефициент на покритие на разходите за лихви	=	Оперативна печалба/загуба преди данъци + разходи за лихви	=	-59,44%
		Разходи за лихви		

при изискване за минимум 110% - условието не е изпълнено

Съотношение пазарна стойност на обезпечението към размер на облигационния заем	=	Пазарна стойност на обезпечението	=	137,00%
		Размер на облигационния заем		

при изискване за минимум 120% - условието е изпълнено

Към датата на съставяне на отчета общата пазарна стойност на обезпечението по настоящия облигационен заем възлиза на **5 535 000** лв. или 137,00 % от общата номинална стойност на емисията, което изпълнява горепосоченото условие, съотношението пазарна стойност на обезпечението към главница на облигационния заем да не е по-ниско от 1.20:1.

Във връзка с продължаващото неизпълнение на ангажиментите по спазване на два от трите финансови коефициента от предходния период на изготвяне на доклада (коефициент на обща задлъжнялост и коефициент на покритие на разходите за лихви), с писмо изх. № 75/15.05.2025г. (Приложено към настоящия доклад), „Евър Файненишъл“ АД в качеството си на Довереник на облигационерите е поискал допълнителна информация от Емитента, както и план за постигане на двата финансови коефициента, по които има неизпълнение.

2. Финансово състояние на „ТЕЦ МАРИЦА 3“ АД

N.B.: Всички финансови данни към 31.03.2025г. в този доклад са от неокончателни, неаудирани отчети на Дружеството представени на Довереника. Данните са в хиляди лева, като някои от основните финансово-счетоводни показатели са:

№ по ред	Показатели	Текущ период	Предходен период	Δ	Δ в %
1	Нетни приходи от продажби	12 362	23 651	-11 289	-47,73%
2	Разходи по икономически елементи	13 157	48 980	-35 823	-73,14%
3	Финансови разходи	675	1 498	-823	-54,94%
4	Финансови приходи	136	1 125	-989	-87,91%
5	Приходи от дейността	12 802	25 229	-12 427	-49,26%
6	Разходи за дейността	13 832	50 478	-36 646	-72,60%
7	Печалба/загуба от дейността	-1 030	-25 249	24 219	95,92%
8	Р-ди (иконотмия) отсрочени корпоративни данъци	0	-2 791	2 791	100,00%
8	Нетна печалба/загуба*	-1 030	-22 458	21 428	95,41%
№ по ред	Показатели	Текущ период	Предходен период	Δ	Δ в %
1	Парични средства	166	191	-25	-13,09%
2	Краткосрочни активи	1 974	1 649	325	19,71%
3	Краткосрочни задължения	207 022	195 147	11 875	6,09%
4	Обща стойност на активите	124 301	114 045	10 256	8,99%
5	Обща стойност на пасивите	242 922	231 520	11 402	4,92%
6	Обща стойност на собствения капитал	-118 621	-117 475	-1 146	-0,98%
№ по ред	Ликвидност	Текущ период	Предходен период	Δ	Δ в %
1	Обща ликвидност	0,0095	0,0085	0,0011	12,84%
2	Бърза ликвидност	0,5102	0,4915	0,0186	3,79%
3	Незабавна ликвидност	0,0008	0,0010	-0,0002	-18,07%
4	Абсолютна ликвидност	0,0008	0,0010	-0,0002	-18,07%
5	Кризисна ликвидност	0,0103	0,0094	0,0009	9,63%

Към 31.03.2025г. балансовото число на Дружеството е 124 301 хил.лв. Дълготрайните активи в частта имоти, машини, съоръжения и оборудване, са в размер на 4 911 хил.лв., като се наблюдава увеличение с 240 хил.лв. спрямо предходния период.

Активите по отсрочени данъци са в размер на 11 801 хил.лв. без промяна.

При търговските и други вземания в частта на текущите активи, основното перо е „Други“, което към 31.03.2025 г. е в размер на 68 547 хил.лв. или намаление с 5 033 хил.лв. спрямо предходния период.

Перо „Вземания от клиенти и доставчици е в размер на 36 347 хил.лв. или увеличение с 14 735 хил.лв. спрямо предходния период.

Към 31.03.2025 г., материалите на Дружеството са в размер на 1 967 хил.лв. или увеличение с 325 хил.лв. спрямо предходния период.

През анализирания период Дружеството има съдебни и присъдени вземания в размер на 67 хил.лв.

Оперативната дейност на Дружеството се финансира посредством собствен и привлечен капитал. В резултат на натрупани през годините загуби, собственият капитал на Дружеството към 31.03.20245. е отрицателен и е в размер на (– 118 621) хил.лв.

В частта на нетекущите пасиви, задълженията по получени заеми на Дружеството са в размер на 31 860 хил.лв. или намаление с 473 хил.лв. спрямо предходния период.

Задълженията по облигационни заеми са 4 040 хил.лв без промяна.

В частта на текущите пасиви, задълженията към доставчици и клиенти на Дружеството са в размер на 77 566 хил.лв. или увеличение с 11 940 хил.лв. спрямо предходния период.

Другите търговски задължения в частта на текущите пасиви са в размер на 127 133 хил.лв. или намаление в размер на 659 хил.лв. спрямо предходния период.

Данъчните задължения са в размер на 976 хил.лв. или увеличение в размер на 216 хил.лв. спрямо предходния период

Нетните приходи от продажби на Дружеството са в размер на 12 362 хил.лв. или намаление с 11 289 хил.лв. спрямо предходния период.

Разходите за обичайната дейност на Дружеството са в размер на 13 157 хил.лв. или намаление с 35 823 хил.лв. спрямо предходния период.

Резултатът на Дружеството към 31.03.2025г. е загуба в размер на 1 030 хил.лв.

3. Изразходване на средствата от облигационния заем

Набраните средства в размер на 4 040 000 лева, от първа по ред емисия корпоративни облигации, издадена от „ТЕЦ МАРИЦА - 3” АД са изразходвани целево, съгласно приетия Проспект за първично частно предлагане, както следва:

3.1 Оборотни средства – 4 040 000 лева;

3.2 Покупка на квоти за емисии въглероден двуокис и/или развитие на инвестиционен проект по искане за дерогация по чл. 10 от Директива 2003/87/ на ЕС - от общата набрана сума по издадената облигационната емисия не са използвани средства по това направление, тъй като при сключването на облигационния заем не е набран максималния размер средства, определен с решение на Общото събрание на акционерите – 5 млн. лева. Емитентът е поел задължение да поддържа пазарна стойност на обезпечението не по-малко от 120% от номиналната стойност на емисията. Към 31.03.2025 г. стойността на обезпечението по настоящия облигационен заем и възлиза на 5 535 000 лева или 137,00% от общата номинална стойност на емисията.

4. Състояние на обезпечението

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, емитентът е учредил в полза на Довереника “Евъър Файненшъл” АД следните обезпечения:

1.1. Първа по ред договорна ипотека върху следните свои недвижими имоти, находящи се в град Димитровград, а именно:

- СГРАДА със специално предназначение, находяща се в гр. Димитровград, общ. Димитровград, обл. Хасково, на 1 /един/ етаж, с идентификатор 21052.1012.30.15, със застроена площ от 1272 (хиляда двеста седемдесет и два) кв. м, съгласно документ за собственост, заедно със съответното за сградата право на строеж, върху поземленият имот, целия с площ 271 121 кв. м.;
- СГРАДА промишлена, находяща се в гр. Димитровград, общ. Димитровград, обл. Хасково, на 1 /един/ етаж, с идентификатор 21052.1012.30.35, със застроена площ от 86 (осемдесет и шест) кв. м,

- съгласно документ за собственост, заедно със съответното за сградата право на строеж, върху поземленият имот, целия с площ 271 121 кв. м.;
- СГРАДА административна, находяща се в гр. Димитровград, общ. Димитровград, на 3 /три/ етажа, с идентификатор 21052.1012.30.36 със застроена площ от 605 (шестстотин и пет) кв. м, съгласно документ за собственост, заедно със съответното за сградата право на строеж, върху поземленият имот, целия с площ 271 121 кв. м.;
 - СГРАДА със смесено предназначение, находяща се в гр. Димитровград, общ. Димитровград, обл. Хасково, на 1 /един/ етаж, с идентификатор 21052.1012.30.37 със застроена площ от 5754 (пет хиляди седемстотин петдесет и четири) кв. м, съгласно документ за собственост, заедно със съответното за сградата право на строеж, върху поземленият имот, целия с площ 271 121 кв. м.;
 - СГРАДА промишлена, находяща се в гр. Димитровград, общ. Димитровград, обл. Хасково, на 1 /един/ етаж, с идентификатор 21052.1012.30.38, със застроена площ от 4089 (четири хиляди осемдесет и девет) кв. м, съгласно документ за собственост, заедно със съответното за сградата право на строеж, върху поземленият имот, целия с площ 271 121 кв. м.

Съгласно решение на Общото събрание на акционерите и приетия меморандум за първично частно предлагане, емитентът е поел задължение да спазва съотношение пазарна стойност на обезпечението към размер на облигационния заем не по-ниско от 120%. Оценката на обезпечението е извършена от сертифицирана оценителска фирма „Елит Консулт-Ве“ ЕООД, със сертификат за оценка на недвижими имоти, цели предприятия и машини и съоръжения рег. №900500101/17.12.2010 г., с управител д-р инж. Емил Нешев, вписано в публичния регистър на независимите оценители на КНОБ. Съгласно извършената оценка от юни 2024 г., общата пазарна стойност на недвижимите имоти, които служат като обезпечение възлиза на 5 535 000 лева. Към дата на съставяне на отчета съотношението пазарна стойност на обезпечението към размер на облигационния заем е 137,00%.

5. Плащания по облигационния заем

5.1 Главнични плащания по облигационния заем

Срочността (матуритетът) на облигациите е 5 години, считано от датата на регистрация на облигационния заем в Централен Депозитар. Дължимата главница съгласно условията, при които е издадена настоящата емисия,

следва да бъде платена еднократно на датата на падежа 18.02.2018г. Не са предвидени опции за предсрочно погасяване.

Съгласно решение на Общото събрание на облигационерите, проведено на 18.12.2017г., срокът на емисията се удължава с 36 (тридесет и шест) месеца, като новият падеж на плащане на главницата е 18.02.2021. На 17.11.2020г. на проведено Общото събрание на облигационерите е взето решение за удължаване на срокът на емисията с още 36 (тридесет и шест) месеца, като новият падеж на плащане на главницата е 18.02.2024. В допълнение, на 09.11.2023г. на проведено Общото събрание на облигационерите е взето решение за удължаване на срока на емисията с 60 (шестдесет) месеца, като новият падеж на плащане на главницата е 18.02.2029г. Поради това към 31.03.2025 г. не са извършвани главнични плащания.

5.1 Лихвени плащания по облигационния заем

Съгласно решението на Общото събрание на акционерите на „ТЕЦ Марица - 3“ АД за издаване на облигации, фиксираният лихвен процент е 6,50% на годишна база, с периодичност на лихвените плащания на всеки 6 месеца.

С решения на Общото събрание на облигационерите от 18.12.2017г. и 17.11.2020г., падежът на емисията се променя на 18.02.2024г., като за новия удължен срок на облигационния заем, фиксирания лихвен купон е в размер на 4,00% на годишна база. В допълнение, с решение на Общото събрание на облигационерите от 09.11.2023г. падежът на емисията се променя на 18.02.2029г., като за новия удължен срок на облигационния заем, фиксираният лихвен купон е в размер на 4,00% на годишна база.

Дружеството извършва всички дължими лихвени плащания чрез системата на Централен Депозитар АД.

Към 31.03.2025г. Дружеството е извършило лихвени плащания, както следва:

Падеж	Купон (годишен)	Лихвено плащане	Размер на лихвеното плащане BGN	Сума на плащане по главницата BGN
18.08.2013	6,50%	1	130 221	0
18.02.2014	6,50%	2	132 379	0
18.08.2014	6,50%	3	130 221	0
18.02.2015	6,50%	4	132 379	0

18.08.2015	6,50%	5	130 221	0
18.02.2016	6,50%	6	132 017	0
18.08.2016	6,50%	7	130 583	0
18.02.2017	6,50%	8	132 379	0
18.08.2017	6,50%	9	130 221	0
18.02.2018	6,50%	10	132 379	0
18.08.2018	5,00%	11	100 169,86	0
18.02.2019	5,00%	12	101 830,14	0
18.08.2019	5,00%	13	100 169,86	0
18.02.2020	5,00%	14	101 551,91	0
18.08.2020	5,00%	15	100 448,09	0
18.02.2021	5,00%	16	101 830,14	0
18.08.2021	4,00%	17	80 135,89	0
18.02.2022	4,00%	18	81 464,11	0
18.08.2022	4,00%	19	80 135,89	0
18.02.2023	4,00%	20	81 464,11	0
18.08.2023	4,00%	21	80 135,89	0
18.02.2024	4,00%	22	81 241,53	0
18.08.2024	4,00%	23	80 358,47	0

През първото тримесечие на 2025г. Дружеството не е извършило дължимото лихвено плащане в размер на 81 464,11 лв. с падеж 18.02.2025г.

Във връзка с писмо на КФН, изх. № РГ-03-8-83/22.04.2025г., същата е уведомена, че след полученото на 18.02.2025г. уведомление от “ТЕЦ МАРИЦА 3” АД /Емитент/, че Емитентът не е извършил дължимо лихвено плащане съгласно погасителния план на емисия корпоративни облигации с ISIN BG2100003131, с цел защита на правата и интересите на облигационерите, Евър Файненшъл АД е изискал от Емитента да ги

уведомил за причините, поради които на падежа не е извършено дължимото лихвено плащане, както и да ни представи информация за крайния срок, на който лихвеното плащане ще бъде извършено.

След водени няколко разговора с представители на Дружеството, на 23.04.2025г. постъпи официално писмо от страна на Емитента, съгласно което неизвършеното в срок лихвено плащане се дължи основно на забавени постъпления от вземания на контрагенти на Емитента, което е затруднило ритмичността и навременното извършване на всички разплащания по задължения на дружеството. В същото писмо Емитентът е потвърдил, че са предприети действия за изпълнение на ангажиментите по емисията, така че дължимото лихвено плащане да бъде извършено в срок до 31.07.2025г.

“Евър Файненшъл” АД в качеството ѝ на Довереник на Облигационерите на „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД декларира:

- “Евър Файненшъл” АД е извършила анализ на финансовото състояние на „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД
- “Евър Файненшъл” АД е получавала и анализирала тримесечните справки за състоянието на обезпечението на първата облигационна емисия корпоративни облигации издадени от „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД
- “Евър Файненшъл” АД не е поемател на емисия облигации или Довереник по облигации от друг клас, издадени от „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД
- “Евър Файненшъл” АД не контролира пряко или непряко „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД
- „Евър Файненшъл“ АД не е контролирана пряко или непряко от „ТЕЦ МАРИЦА - 3“ АД
- Не е налице конфликт на интереси между “Евър Файненшъл” АД, и лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

За “Евър Файненшъл” АД:

.....
/Росен Георгиев Караджов -
Изпълнителен директор/

.....
/Пламен Вълканов Пейчев -
Прокурист/