

Изх.№ 108/10.09.2025 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 MCGB), представяме на Вашето внимание Доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

София
10.09.2025г.

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:
 BG2100029243 Борсов код на
 емисията: MCGV
 Емитент: „М КАР ГРУП“ АД
 Период: 01.04.2025 г. - 30.06.2025 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 първото тримесечие на 2025г. 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 консолидиран финансов отчет на „М КАР ГРУП“ АД за посочения период.

1.1 Анализ на активите

Към 30.06.2025 г. активите на „М КАР ГРУП“ АД са 425 426 хил. лв., което представлява ръст от 3.32 % спрямо предишния период.

Активи	Q2 2025 '000 лв.	Q1 2025 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q1 2025	% от активите към 30.06.2025г.
Нетекущи активи				
Съоръжения и оборудване	60 758	62 580	-2.91%	14.28%
Инвестиционни имоти	4 338	4 338	-21.51%	1.05%
Биологични активи				
Нематериални активи	0	385	-100.00%	0.00%
Търговска репутация	8 323	8 323	0.00%	1.96%
Финансови активи	3 760	3 717	1.16%	0.88%
Търговски и други вземания	5070	16 121	-68.55%	1.19%
Разходи за бъдещи периоди				
Активи по отсрочени данъци	346	405	-14.57%	0.08%

Общо нетекущи активи	84 571	95 869	-11.78%	19.88%
Текущи активи				
Материални запаси	247 739	235 824	5.05%	58.23%
Търговски и други вземания	83 740	72 201	15.98%	19.68%
Финансови активи				
Парични средства и парични еквиваленти	8 977	7 372	21.77%	2.11%
Разходи за бъдещи периоди	399	477	-16.35%	0.09%
Общо текущи активи	340 855	315 874	7.90%	76.69%
Общо активи	425 426	411 743	3.32%	100%

През второто тримесечие на 2025г. нетекущите активи на дружеството намаляват с 11 298 хил.лв. Има увеличение на паричните средства.

Краткосрочните активи на дружеството нарастват със 7.90% през разглеждания период. Дружеството отчита спад в разходите за бъдещи периоди.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q2 2025 '000 лв.	Q1 2025 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q1 2025	% от СК и пасивите към 30.06.2025 г.
Собствен капитал				
Основен капитал	30 456	30 456	0.00%	7.16%
Резерви	-3 670	-3 670	0.00%	0.86%
Финансов резултат	14 680	13 106	12.01%	3.45%
Общо собствен капитал	41 466	39 892	3.95%	9.75%
Малцинтсвено участие	-35	-33	-6.06%	0.008%
Пасиви				
Нетекущи пасиви				
Търговски и други задължения	102 424	101 698	-18.17%	24.08%
Пасиви по отсрочени данъци	326	343	5.21%	
Други нетекущи пасиви	412	394	4.57%	0.08%
				0.10%
Общо нетекущи пасиви	103 162	102 435	0.71%	24.25%
Текущи пасиви				
Търговски и други задължения	280 830	269 442	4.23%	66.01%
Приходи за бъдещи периоди	3	7	-57.14	0.0007%
Общо текущи пасиви	280 833	269 449	4.23%	66.01%
Общо пасиви	383 995	371 884	3.26%	90.26%

Общо собствен капитал и пасиви	425 426	411 743	3.32%	100%
---------------------------------------	----------------	----------------	--------------	-------------

В края на второто тримесечие на 2025г. общо собственият капитал на „М КАР ГРУП“ АД е в размер на 41 466 хил. лв., което представлява ръст от 3.95% за разглеждания период спрямо предходния. Това се дължи главно на ръст във финансовия резултат на дружеството от 1 574 хил. лв., за разглеждания период.

Нетекущите пасиви на дружеството бележат ръст от 0.71%. Текущите пасиви нарастват с 12 111 хил.лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2025 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q2 2025 / Q2 2024
Нетни приходи от продажби	114 186	125 735	-9.19%
Финансови приходи	2 008	1 751	14.68%
Общо приходи от дейността	116 194	127 486	-8.86%
Разходи по икономически елементи	107 092	117 255	-8.67%
Финансови разходи	6 065	3 069	47.55%
Общо разходи за дейността	113 157	120 324	-23.01%
Печалба от дейността	3 037	7 162	-57.60%
Общо разходи	113 157	120 324	-5.96%
Общо приходи	48 924	66 098	-25.98%
Печалба преди облагане с данъци	1 066	3 940	-72.94%
Загуба преди облагане с данъци	0	0	0
Разходи за данъци	639	358	78.49%
Печалба след облагане с данъци	2 398	6 804	-64.76%
Малцинствено участие	0	3	-
			100.00%
Нетна печалба за периода	2 404	6 801	-64.65%

Към 30.06.2025г. „М КАР ГРУП“ АД разходите и приходите на дружеството спадат съвместно, спрямо съпоставимия период през 2024г. Наблюдава се спад в нетните приходи от продажби и ръст във финансовите приходи на дружеството. Финансовите разходи също бележат ръст, докато разходите по икономически елементи бележат спад.

Наблюдава се спад от 64.65% 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	Q2 2025	Q1 2025
Текуща ликвидност	1.2137	1.7232
Бърза ликвидност	0.3301	0.2953
Незабавна ликвидност	0.0320	0.2953
Абсолютна ликвидност	0.0320	0.0274

В края на второто тримесечие на 2025г. показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо предходния разглеждан период.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2025	Q1 2025
Дългосрочен дълг/Активи	0.2425	0.2469
Общ дълг/Активи	0.9026	0.9013
Общ дълг/Собствен капитал	9.2605	9.3036
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	10.2596	10.3214

Към 30.06.2025г. показателите за платежоспособност на дружеството остават без значителна промяна 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 31.03.2025г. стойността на показателя е 0.9026 (**90.26%**);

-- 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 30.06.2025г. стойността на показателя е **1.26**;

-- 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **1.21**.

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
10.09.2025г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова
Прокурист

Филип Петров Инджев
Изпълнителен директор