Съфинансирано от Европейския съюз

ФОНД НА ФОНДОВЕТЕ
ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ

ЕДНА ПОСОКА МНОГО ВЪЗМОЖНОСТИ

# ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА РЪКОВОДСТВОТО
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
**ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025 г.**

**М.ЮНИ 2026 Г.**

## ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД
## СЪДЪРЖАНИЕ


ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ..... i
УПРАВЛЕНСКО РЕЗЮМЕ ..... ii
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА ..... iv
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР ..... vii
ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ..... 1
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ ..... 2
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ ..... 3
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ ..... 4
1. КОРПОРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ ..... 5
2. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА ..... 7
2.1 БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ..... 7
2.2 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ ..... 8
3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ, ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ И ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ ..... 23
4. ДОХОД ОТ НЕТНО ИЗМЕНЕНИЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ПО ОПЕРАТИВНИ ПРОГРАМИ ..... 30
5. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА ..... 33
6. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ ..... 33
7. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ ..... 33
8. ДРУГИ РАЗХОДИ ..... 34
9. ПРОВИЗИИ ЗА ФИНАНСОВИ КОРЕКЦИИ ..... 34
10. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЗВЕНО „ПРОЕКТНА ИНФОРМАЦИЯ И ФИНАНСИРАНЕ" ..... 34
11. НЕТНИ ПРИХОДИ / (РАЗХОДИ) ОТ ФИНАНСОВИ ОПЕРАЦИИ ..... 35
12. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ ..... 36
13. ВЗЕМАНИЯ ПО ПРЕДОСТАВЕН РЕСУРС ..... 38
14. ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ ..... 39
15. ИНВЕСТИЦИИ В ДЯЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ ..... 40
16. ИНВЕСТИЦИИ В ДЦК И ДЕПОЗИТИ ..... 42
17. ИМОТИ И ОБОРУДВАНЕ ..... 43
18. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ ..... 44
19. АКТИВИ С ПРАВО НА ПОЛЗВАНЕ ..... 45
20. ДРУГИ АКТИВИ ..... 45
21. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ОПЕРАТИВНИ ПРОГРАМИ ..... 46
22. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ЛИЗИНГ ..... 50
23. ПРОВИЗИИ ..... 52
24. ДРУГИ КАРТКОСРОЧНИ ПАСИВИ ..... 52
25. РАВНЕНИЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ ..... 52
26. СОБСТВЕН КАПИТАЛ ..... 53
27. АНГАЖИМЕНТИ И УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ..... 53
28. КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ ..... 56
29. ЦЕЛИ И ПОЛИТИКИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК И КАПИТАЛА ..... 56
30. СПРАВЕДЛИВИ СТОЙНОСТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ ..... 62
31. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ..... 64
32. ВАЖНИ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД ..... 70
33. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ..... 73

**Надзорен съвет (от 13.10.2025 г.)**

Иван Бойчев Иванов – председател на НС
Стефан Димитров Дойкин – заместник-председател и независим член на НС
Георгица Петрова Стоянова – член на НС

**Управителен съвет (от 21.10.2025 г.)**

Александър Ангелов Георгиев – председател и представляващ член на УС
Бисер Христов Петков – представляващ член на УС
Александър Руменов Ненков – представляващ член на УС

**Седалище и адрес на управление**

гр. София, п.к. 1756, България

Р-н „Изгрев“, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5,

Комплекс „Софарма Бизнес Тауърс“, сграда А, ет. 5

## ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

| | |
|---|---|
| **Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД** | ФМФИБ, ФМФИБ ЕАД, Дружеството |
| **Надзорен съвет** | НС |
| **Управителен съвет** | УС |
| **Крайни получатели** | КП |
| **Управляващ орган** | УО |
| **Финансов инструмент** | ФИ |
| **Програмен период** | ПП |
| **Програмен период 2007-2013** | ПП 2007-2013 |
| **Програмен период 2014-2020** | ПП 2014-2020 |
| **Програмен период 2021-2027** | ПП 2021-2027 |
| **Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация“ 2021-2027** | ПНИИДИТ |
| **Програма „Образование“ 2021-2027** | ПО |
| **Програма за морско дело, рибарство и аквакултури 2021-2027** | ПМДРА |
| **Програма „Околна среда“ 2021-2027** | ПОС |
| **Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията“ 2021-2027** | ПКИП |
| **Програма „Развитие на регионите“ 2021-2027** | ПРР |
| **Програма „Развитие на човешките ресурси“ 2021-2027** | ПРЧР |
| **Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020** | ОПИК |
| **Оперативна програма „Региони в растеж“ 2014-2020** | ОПРР |
| **Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси“ 2014-2020** | ОПРЧР |
| **Оперативна програма „Околна среда“ 2014-2020** | ОПОС |
| **Програма за развитие на селските райони 2014-2020** | ПРСР |
| **Програма за морско дело и рибарство 2014-2020** | ПМДР |
| **Централизирана автоматизирана информационна система „Електронни обществени поръчки“** | ЦАИС ЕОП |

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД (ФМФИБ) е дружество, чиято мисия е ефективно и устойчиво управление на финансови инструменти, заложени в програми, съфинансирани от ЕС. Визията на фонда включва осигуряване на възможности за подобряване на достъпа до финансов ресурс с оглед насърчаване на растежа и заетостта и осигуряване на по-благоприятна бизнес среда в България. В предходния програмен период (ПП) Дружеството постави основите и изгради експертен капацитет на национално ниво за управление на финансови инструменти в България под структурата „Фонд на Фондовете". През годините Дружеството се утвърди като значим партньор при управлението на средствата от Европейските структурни и инвестиционни фондове и Европейските фондове при споделено управление, предназначени за финансови инструменти и предоставени по съответните програми.

*В настоящия ПП,* ***основните цели*** в средносрочен план, които Дружеството си поставя са свързани с подготовка и стартиране на изпълнението на финансови инструменти от ПП 2021-2027 и реинвестиране на възстановения ресурс от ПП 2014-2020.

През отчетната 2025 г. ФМФИБ активно работи по двете ключови за дейността области – разработване на нови модели на финансови инструменти за ПП 2021-2027 и стартиране на тяхното изпълнение, и управление на договорените стратегии за реинвестиране на ресурса от ПП 2014-2020. В изпълнение на основните цели за 2025 г. ФМФИБ:

- ✓ разработи дизайна, проведе пазарни консултации и подготви нови документации за провеждане на процедури за възлагане на обществени поръчки за избор на финансови посредници за изпълнение на финансовите продукти по новите мандати за управление на европейски средства, при отчитане на получената информация в рамките на провежданите пазарни консултации и съгласно изискванията на Закона за обществените поръчки (ЗОП);
- ✓ подписа споразумение за финансиране с Министерство на земеделието и храните за управление на ресурс по Програма за морско дело, рибарство и аквакултури (ПМДРА) 2021-2027 в размер на 12.6 млн. лв.;
- ✓ подписа допълнително споразумение към Финансовото споразумение с УО на ОПРР 2007-2013, в което се регламентират условията и механизма за приключване на втория цикъл на инвестиране по инициативата JESSICA;
- ✓ стартира открита процедура за избор на посредници по финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер", финансиран със средства по Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" (ПНИИДИТ) 2021-2027;
- ✓ проведе процедури за избор на посредници по два финансови инструмента по Програма „Образование" 2021-2027 – „Микрокредитиране за предприемачество на студенти и докторанти", по която има избран изпълнител, и „Фонд за стартиращи предприятия на студенти и докторанти", която е в процес на оценка и за дългов финансов инструмент по ПКИП 2021-2027 – „Портфейлна гаранция с таван на загубите за дигитализация", която бе прекратена поради липса на подадени оферти;
- ✓ през м. октомври 2025 г. подписа гаранционни споразумения по 5 обособени позиции за гаранционния финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с безвъзмездна финансова помощ в единична операция по ПКИП 2021-2027, като решението за прекратяване на други 4 обособени позиции е обжалвано пред Комисията за защита на конкуренцията (КЗК) и Върховния административен съд;
- ✓ приключи процедурата за избор на финансов посредник за изпълнение на Финансов инструмент „Фонд иновации в предприятията" по ПКИП 2021 – 2027;
- ✓ подписа споразумение за изпълнение на финансов инструмент по приоритет 1 „Води" на Програма „Околна среда" (ПОС) 2021-2027, чрез установяване на междуинституционално сътрудничество;

- ✓ подписа две оперативни споразумения за изпълнение на финансовите инструменти „Фонд предприемачество ранен етап" и „Фонд предприемачество растеж" по ПКИП 2021-2027;
- ✓ продължи реинвестирането на възстановени и освободени средства по ФИ от ПП 2014-2020, като към 31.12.2025 г. е предоставен публичен и частен ресурс на крайни получатели в размер на 51 млн. лв.

Към 31.12.2025 г. ФМФИБ управлява финансов ресурс от ПП 2021-2027 в общ размер на 1.95 млрд. лв. на основание сключени шест споразумения за финансиране с управляващите органи на ПКИП, ПРР, ПНИИДИТ, ПО, ПОС и ПМДРА, като за част от договорения ресурс е предвидена комбинация на ФИ с БФП в единична операция. Посочената сума представлява 100 % от общия планиран ресурс за ФИ по всички програми на България при споделено управление за периода 2021-2027 към края на 2025 г. В допълнение, през 2025 г. ФМФИБ проведе интензивен преговорен процес с УО на ПРЧР 2021-2027 във връзка с подготовка на Споразумение за финансиране за изпълнение на ФИ по ПРЧР 2021-2027. Изготвена бе Предварителна оценка за ФИ по смисъла на чл.58 от Регламент 1060/2021, която бе представена на заседание на КН на ПРЧР. Промяната в ПРЧР, с цел алокиране на финансов ресурс в размер на 33 млн. евро, бе одобрена от МС на 20.11.2025 г.

През отчетния период бе финализиран процесът по структуриране на дългов финансов инструмент по Приоритет „Отпадъци" на Програма „Околна среда" (ПОС) 2021-2027. Обществената поръчка за избор на финансов посредник за този ресурс бе изцяло подготвена през 2025 г. и обявена в ЦАИС ЕОП в началото на м. януари 2026 г.

След проведените през 2024 г. преговори за реинвестиране на ресурса по дълговия финансов инструмент на ОПРЧР 2014-2020, в началото на 2025 г. се подписаха допълнителни споразумения със съществуващите посредници за финансиране на стартиращи предприятия и предприятия на социалната и солидарна икономика до края на 2031 г. Към 31.12.2025 г. са финансирани 86 бр. КП с 2.7 млн. лева публични средства и 0.7 млн. лева частен ресурс. В Периода на реинвестиране по ОПРР 2014-2020 г. до 31.12.2025 г. към Крайни получатели са разплатени рециклирани средства в размер 48.2 млн. лв.

**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА РЪКОВОДСТВОТО**
за годината, приключваща на 31 декември 2025 г.

---

Управителният съвет (УС) на Дружеството представя годишен доклад за дейността.

## I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД (ФМФИБ, Дружеството) е еднолично акционерно дружество със 100% държавно участие в капитала, учредено въз основа и в изпълнение на Разпореждане № 3 от 22 юли 2015 г. на Министерски съвет (МС), изменено с Разпореждане № 5 от 23 септември 2015 г. на Министерски съвет. Основният предмет на дейност е управление на финансови инструменти, които ще бъдат прилагани по програмите, съфинансирани от Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд и Кохезионния фонд, както и по Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство в България.

С Разпореждане № 2 от 16.02.2022 г. Министерският съвет на Република България (МС) е определил министъра на иновациите и растежа като орган, който да упражнява правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД. Решението на МС е вписано в Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел (ТРРЮЛНЦ) на 17.03.2022 г.

Считано от 02.12.2022 г. системата на управление на ФМФИБ ЕАД е двустепенна – с Надзорен съвет и Управителен съвет, на основание Разпореждане № 11 от 05.10.2022 г. на Министерския съвет на Република България за промяна на Разпореждане № 3 от 2015 г. за учредяване на ФМФИБ ЕАД.

На 26.01.2023 г. в ТРРЮЛНЦ е вписан нов Устав на Дружеството, приложим към датата на настоящия Доклад, с който са направени допълнения в предмета на дейност и промяна в представителството на ФМФИБ ЕАД, като всеки член от състава на УС може да представлява ФМФИБ (изпълнителни директори), като Дружеството ще се представлява от всеки двама от представляващите членове заедно.

Считано от 26.03.2026 г., седалището и адресът на управление на Дружеството е: гр. София, п.к. 1756, България, р-н „Изгрев", ул. „Лъчезар Станчев" № 5, Комплекс „Софарма Бизнес Тауърс", сграда А, ет. 5.

### *Управление на дейността*

Към 31.12.2025 г. Дружеството е с двустепенна система на управление.

Органите на управление към 31.12.2025 г. са, както следва:

**Надзорен съвет (от 13.10.2025 г.)**

1. Иван Бойчев Иванов – председател на НС;
2. Стефан Димитров Дойкин – заместник-председател и независим член на НС;
3. Георгица Петрова Стоянова – член на НС.

**Управителен съвет (от 21.10.2025 г.)**

1. Александър Ангелов Георгиев – председател и представляващ член на УС;
2. Бисер Христов Петков – представляващ член на УС;
3. Александър Руменов Ненков – представляващ член на УС.

Промени в органите за управление и контрол през 2025 г.

**Надзорен съвет (до 13.10.2025 г.)**

Иван Бойчев Иванов – временен председател на НС

Стефан Димитров Дойкин – временен заместник-председател и независим член на НС
Георгица Петрова Стоянова – временен член на НС

**Надзорен съвет (до 11.06.2025 г.)**

Николай Генчев Иванов – председател на НС
Стефан Димитров Дойкин – заместник-председател и независим член на НС
Иван Бойчев Иванов – член на НС

**Надзорен съвет (до 22.04.2025 г.)**

Николай Генчев Иванов – председател на НС;
Александър Методиев Петков – заместник-председател и независим член на НС;
Николай Маринов Марков – член на НС.

**Управителен съвет (до 20.10.2025 г.)**

Александър Ангелов Георгиев – председател (от 22.05.2025 г.) и представляващ член на УС
Бисер Христов Петков – представляващ член на УС
Александър Руменов Ненков – представляващ член на УС

**Управителен съвет (до 12.05.2025 г.)**

Павел Николаев Лисев – председател и представляващ член на УС
Бисер Христов Петков – представляващ член на УС
Александър Ангелов Георгиев – представляващ член на УС

**Управителен съвет (до 24.04.2025 г.)**

Павел Николаев Лисев – председател на УС от 25.03.2025 г. и представляващ член на УС;
Бисер Христов Петков – представляващ член на УС (и председател на УС до 12.06.2024 г.);
Виктория Тодорова Христова – представляващ член и председател на УС до 24.03.2025 г.

Всеки член от състава на УС може да представлява ФМФИБ (в качеството му на изпълнителен директор), като Дружеството се представлява от всеки двама от представляващите членове заедно. Решението е обективирано в Протокол № 74 от 21.10.2025 г. от заседание на Надзорния съвет на ФМФИБ, публикуван в ТРРЮЛНЦ.

***Предмет на дейност***

ФМФИБ осъществява дейност по изпълнение на финансови инструменти, прилагани по фондове, механизми, програми и проекти, съфинансирани от Европейския съюз, за програмните периоди 2007-2013 г., 2014-2020 г., 2021-2027 г. и следващи. Дружеството може да изпълнява инвестиционни стратегии, които предвиждат инвестирането на средства от фондовете по предходното изречение, координирано с други финансови ресурси, включително рециклирани средства от вече изпълнени финансови инструменти или собствени средства. Дружеството може да извършва и дейност по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране. Дружеството може да изпълнява проекти, финансирани от европейски, национални и други програми, с цел насърчаване прилагането на финансови инструменти, опазването на околната среда и борбата с климатичните промени, насърчаване на иновациите, научните изследвания и обучението, справянето със социалните неравенства, развитието на стартъп екосистемата и други сходни дейности.

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от ПП 2021-2027 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „лице, изпълняващо Холдинговия фонд" по смисъла на чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент (ЕС) 2021/1060 на Европейския парламент и на Съвета от 24 юни 2021 г. за установяване на общоприложимите разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд плюс, Кохезионния фонд, Фонда за справедлив преход и Европейския фонд за морско дело, рибарство и аквакултури, както и на финансовите правила за тях и за Фонд „Убежище, миграция и интеграция", Фонд „Вътрешна сигурност" и Инструмента за финансова подкрепа за управлението на границите и визовата политика (Регламент 2021/1060) и чл. 5, ал. 3 от Закона за управление на средствата от Европейските фондове при споделено управление (ЗУСЕФСУ).

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от ПП 2014-2020 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „Фонд на фондовете" по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета (ОВ Е 20/12/2013) (Регламент 1303/2013).

При осъществяване на предмета на дейност по изпълнение на финансовите инструменти Дружеството се счита за единствен бенефициер по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент 1303/2013 за ПП 2014-2020 и по чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент 1060/2021 за ПП 2021-2027.

Дружеството управлява ресурсите по параграф 9 от Преходните и заключителни разпоредби към ЗУСЕФСУ, както и средствата, възстановени на финансовите инструменти, от инвестиции или от освобождаването на ресурси, поети като задължение по договори за гаранции, които могат да бъдат отнесени към подкрепата от европейските фондове, генерирани след края на периода на допустимост на разходите при възлагане по реда на базата на подписани в края на 2023 г. споразумения с Управляващите органи на ОПРР 2014-2020, ОПИК 2014-2020 и ОПРЧР 2014-2020.

На база на изпратено искане за признаване на статут на финансова институция и освобождаване от регистрация на основание чл. 3а, ал. 8 от Закона за кредитните институции (ЗКИ), във връзка с чл. 2а от НАРЕДБА № 26 от 23.04.2009 г. на БНБ за финансовите институции, е издадена Заповед № БНБ-74101/28.04.2017 г. на Подуправителя на БНБ, ръководещ управление „Банков надзор", с която е дадено съгласие Дружеството да бъде освободено от задължението за вписване в регистъра на финансовите институции по чл.3а, ал.1 от ЗКИ, воден от БНБ.

## II. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

### *1. Ключови дейности за 2025 г.*

Изпълнението на финансови инструменти чрез „Холдингов фонд" и „Фонд на фондовете" (по смисъла на приложимите Регламенти за съответните програмни периоди), управлявани от ФМФИБ на национално ниво цели да гарантира ефективно администриране на средствата от ЕСИФ/ЕФСУ, като паралелно с това се приложат възможностите на финансовите инструменти да мултиплицират публичния ресурс чрез мобилизиране на допълнителен частен капитал.

През периода от създаването си през 2015 г. до момента ФМФИБ се утвърди като значим партньор при управлението на средствата, предвидени за финансови инструменти със средства от Европейския съюз при споделено управление. Усилията на екипа са насочени към активни дейности по структуриране на финансови продукти и провеждане на процедури за избор на финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти по програмите през ПП 2021-2027, както и в процесите на реинвестиране на средствата от ПП 2014-2020.

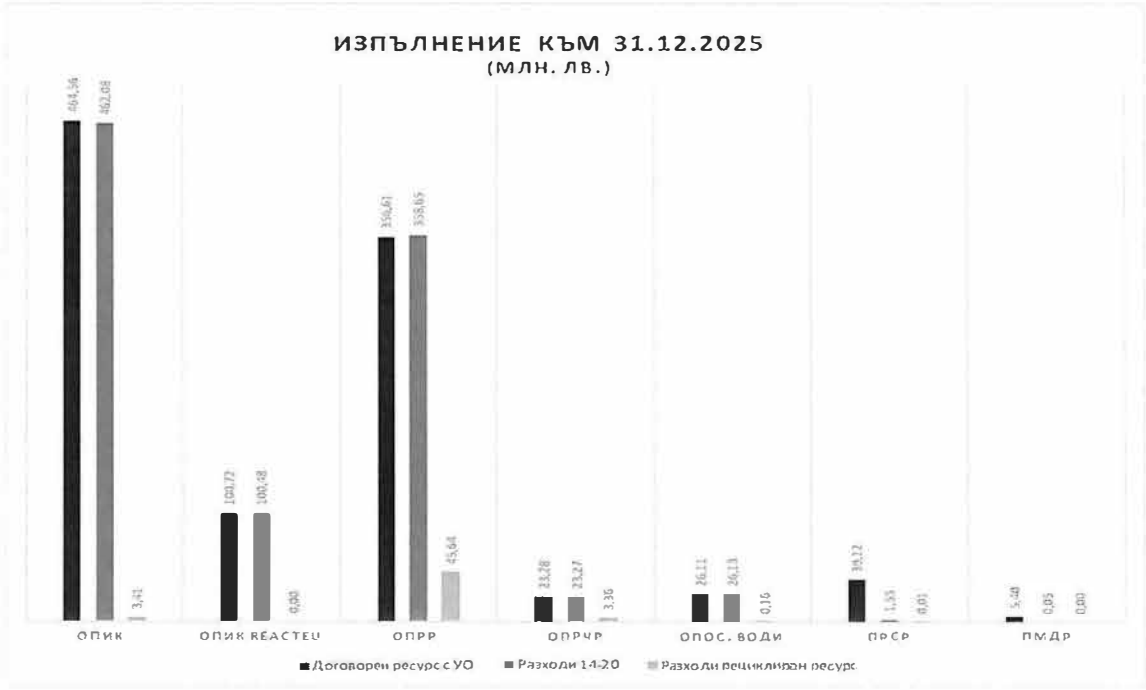
Дейността на Дружеството през отчетния период е фокусирана в няколко области, свързани с успешно провеждане на процедурите за избор на финансови посредници по всички програми, реинвестиране и мониторинг на финансовите инструменти, които са в изпълнение, с оглед постигане на заложените в Бизнес програмата на Дружеството цели.

Ключовите дейности за 2025 г. са в следните области от развитието на дейността на Дружеството:

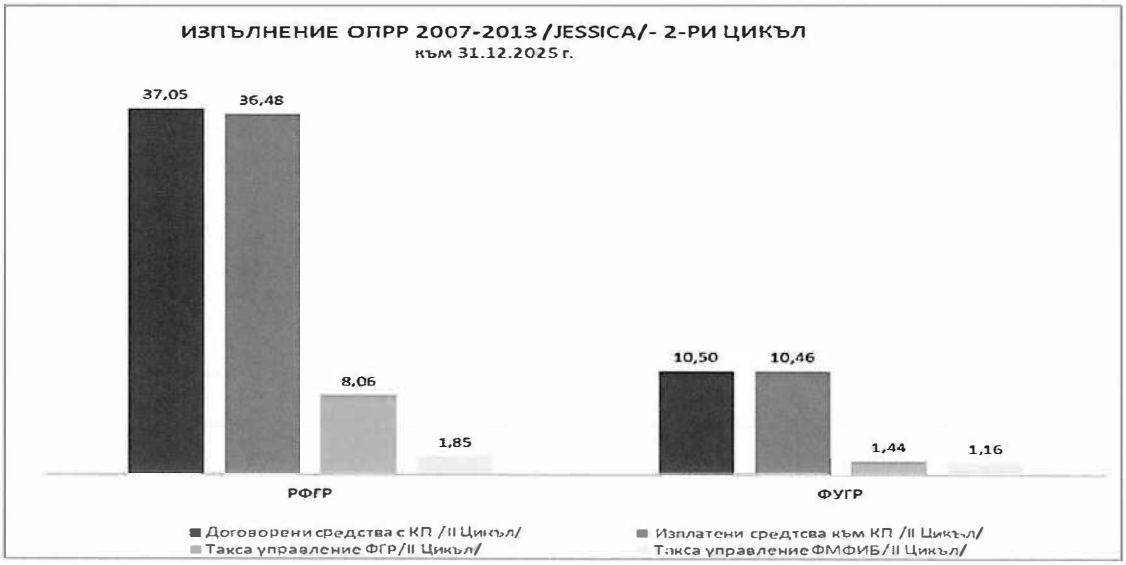
- Проведени са пазарни консултации в съответствие с чл. 44 от ЗОП за подготовката на следните финансовите инструменти: „Портфейлна гаранция с таван на загубите“ в направление Дигитализация по ПКИП 2021-2027 с бюджет 90 млн. лв., по приоритет „Води“ на ПОС 2021-2027 под формата на финансиране със споделяне на риска/ индивидуална гаранция с бюджет от 39.1 млн. лв. и финансиране със споделяне на риска по Приоритет „Отпадъци“ на ПОС 2021-2027 с бюджет от 29.4 млн. лв.;
- Приключи процедурата по избор на посредник за изпълнение на финансов инструмент „Микрофинансиране за предприемачество на студенти и докторанти“, финансиран със средства по Програма „Образование“ 2021-2027;
- Проведена е процедура за избор на посредник за изпълнение на дялов финансов инструмент „Фонд за стартиращи предприятия на студенти и докторанти“ по Програма „Образование“ 2021-2027;
- Финализирана е цялостната документация за провеждане на обществена поръчка за избор на изпълнител на финансов инструмент „Управление на отпадъци“, финансиран със средства по Приоритет 2 „Отпадъци“ по Програма „Околна среда“ 2021-2027;
- Финализирана е цялостната документация за провеждане на обществена поръчка за избор на изпълнител на финансов инструмент Фонд „Дигитализация“, финансиран със средства по ПКИП 2021-2027. Документацията е изпратена за предварителен контрол в АОП през м. декември 2025 г.;
- През първото полугодие бяха подписани споразумения за изменение и допълнение към оперативните споразумения с финансовите посредници за реинвестиране на възстановени средства от финансов инструмент „Микрокредитиране със споделен риск“, финансиран със средства по ОПРЧР 2014-2020. Към края на 2025 г. са разплатени 2.7 млн. лв. рециклирани средства към 86 крайни получатели;
- На 06.03.2025 г. ФМФИБ проведе информационно събитие с участието на представители на УО, ЕК и други заинтересовани страни за операциите за изпълнение на финансови инструменти по ПКИП 2021-2027, ПНИИДИТ 2021-2027, ПРР 2021-2027, ПО 2021-2027 и ПОС 2021-2027;
- На 04.07.2025 г. приключи процедурата за избор на посредник за Фонд „Иновации в предприятията“ с бюджет от 62.9 млн. лв. по ПКИП 2021-2027. Към 31.12.2025 г. решението на възложителя за избор на изпълнител е в процес на обжалване;

- На 31.07.2025 г. беше подписано оперативно споразумение (ОС) с финансовия посредник „Витоша Венчърс 2" ООД за изпълнение на Финансов инструмент „Фонд предприемачество Ранен етап" по ПКИП 2021-2027 с размер на публичния ресурс 30 млн. евро (58 674 900 лв.);
- На 01.08.2025 г. с решение за избор на изпълнител и за прекратяване на обособена позиция III е избран финансов посредник за изпълнение на два фонда за градско развитие с размер на публичния ресурс от 374.3 млн. лв., в т.ч. публичен ресурс от 320.8 млн. лв. от ПРР 2021-2027 и публичен ресурс от 53.5 млн. лв. от ПКИП 2021-2027. Към 31.12.2025 г. решението за избор на изпълнители е в процес на обжалване;
- На 21.08.2025 г. с решение за избор на изпълнител са избрани финансови посредници за управление на ресурс в размер на 317.3 млн. лв. по пет обособени позиции, като резултат от проведена обществена поръчка, обявена на 18.02.2025 г., за избор на финансови посредници за изпълнение на „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" по ПКИП с бюджет 537.7млн. лв. На 17.10.2025 г. се подписаха 5 гаранционни споразумения с „Уникредит Булбанк" и ДЗЗД „Фонд за устойчиви градове" за изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за Кръгова икономика", финансирана със средства по ПКИП 2021-2027. За останалите четири от обособените позиции поръчката е прекратена;
- На 11.09.2025 г. се подписа оперативно споразумение при условията на осъществяване на междуведомствено сътрудничество с „Фонд ФЛАГ" ЕАД, след проведени пазарни консултации, в съответствие с чл. 44 от ЗОП, за подготовката на ФИ и изготвена документация по приоритет „Води" на ПОС 2021-2027 под формата на финансиране със споделяне на риска/ индивидуална гаранция с размер на публичния ресурс от 37.37 млн. лв.;
- На 18.09.2025 г. беше подписано оперативно споразумение с финансовия посредник „Байена Венчърс" АД за изпълнение на Финансов инструмент „Фонд предприемачество Растеж" по ПКИП 2021-2027 с размер на публичния ресурс 40 млн. евро (78 233 200 лв.);
- През 2025 г. ФМФИБ проведе интензивен преговорен процес с УО на ПРЧР 2021-2027 във връзка с подготовка на Споразумение за финансиране за изпълнение на ФИ по ПРЧР 2021-2027. Изготвена бе Предварителна оценка за ФИ по смисъла на чл.58 от Регламент 1060/2021, която бе представена на заседание на КН на ПРЧР. Промяната в ПРЧР, с цел алокиране на финансов ресурс в размер на 33 млн. евро, бе одобрена от МС на 20.11.2025 г.;
- На 26.11.2025 г. бе обявена процедура за избор на посредници по финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер", финансиран със средства по Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" (ПНИИДИТ) 2021-2027. Времевият период, в рамките на който участниците могат да кандидатстват е 120 дни, а крайната дата е 24 март 2026 г.;
- Финализирана е цялостната документация за провеждане на обществена поръчка за избор на изпълнител на финансов инструмент Фонд „Предприемачество Рисков капитал", финансиран със средства по ПКИП 2021-2027 с размер на публичният ресурс от 34.5 млн.евро (67 476 135 лв.). Документацията е изпратена за предварителен контрол в АОП през м. декември 2025 г.;
- На 09.12.2025 г. бе подписано споразумение за финансиране с УО на ПМДРА 2021-2027, за управление на ресурс в размер на 12.6 млн. лв.;

- На 12.12.2025 г. бе подписано допълнително споразумение към Финансовото споразумение с УО на ОПРР 2007-2013, в което се регламентират условията и механизма за приключване на втория цикъл на реинвестиране по инициативата JESSICA;
- На 19.12.2025 г. бе публикувано решение за прекратяване на процедурата за избор на изпълнител на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за дигитализация", финансиран със средства по ПКИП 2021-2027 поради липса на подадени заявления за участие;
- Реинвестирани ресурси в периода на реинвестиране за ПП 2014-2020 са в размер на 51 млн. лв.;
- В Периода на реинвестиране по ОПРР 2014-2020 г. до 31.12.2025 г. към Крайни получатели са разплатени рециклирани средства в размер 48.2 млн. лв., 3.4 млн. лв. са заделени във връзка с вградените гаранции и Усвоения размер на гарантираното съфинансиране до края на периода;
- Инвестираните публични средства за Оперативна програма „Регионално развитие" 2007-2013 (Инициатива JESSICA, II Цикъл) са в размер на 46.9 млн. лв. На 31.12.2025 г. изтече периодът на реинвестиране и срокът на действие на Решението за Държавни помощи от 18.12.2012 г. по инициативата JESSICA за България;
- Стартирани са дискусии с УО на ОПИК, във връзка с актуализиране на Инвестиционната стратегия за реинвестиране на възстановени и освободени средства от ФИ по ОПИК 2014-2020;
- В процес на изпълнение и осъществяване на мониторинг са финансов инструмент по инициативата JESSICA по ОПРР 2007-2013, фондовете за градско развитие, финансирани със средства по ОПРР 2014-2020, включително с рециклиран ресурс, финансов инструмент „Микрокредитиране със споделен риск" и „Гаранции за микрокредитиране", финансиран със средства по ОПРЧР 2014-2020, финансовите инструменти по ОПОС ПО 1 Води, дяловите инструменти по ОПИК – ФУНФ, ФРК, ФМР и гаранционните споразумения с банки-партньори по ОПИК, гаранционни финансови инструменти по ОПРЧР, както и Финансов инструмент по ПРСР;
- Отчетните данни към 31.12.2025 г. относно договорения ресурс с УО и инвестициите в крайни получатели, включително за периода на реинвестиране по ПП 2014–2020, са представени на следващата фигура:




- Статусът на изпълнението на подписаните споразумения по ФИ по Оперативна програма „Регионално развитие" 2007-2013 (Инициатива JESSICA, II Цикъл), по отношение на публичния ресурс, е представен на следващата фигура (в млн. лв.), като се отчита ръст с 19% на договорените средства с КП спрямо 2024 г., съответно ръст с 23.7% в разплатените средства спрямо предходната година:




- В резултат на активното управление на свободните парични средства през годината, чрез инвестиции в държавни ценни книжа, емитирани от Република България, и шестмесечни депозити в БНБ, са реализирани приходи по програмите по ПП 2021–2027 в общ размер на 7 686 хил. лв., от които 2 414 хил. лв. от ДЦК и 5 272 хил. лв. от депозити в БНБ. Общият размер на инвестираните средства в ДЦК с емитент Република България възлиза на 110.70 млн. лв., като към 31.12.2025 г. инвестициите са в размер на 79.41 млн. лв. Инвестициите в лихвоносни шестмесечни банкови депозити в БНБ възлизат на 814 млн. лв., като към края на годината активните

депозити са 386 млн. лв. Среднопретеглената годишна доходност по активните депозити е 1.4727%, а по падежиралите през годината – 1.8800%. Очакваният нетен лихвен доход при падеж на активните депозити е 2.87 млн. лв.;

- През м. февруари стартира изпълнението на проект „Empowering partnerships for social impact in Bulgaria" (EPSI) финансиран от Европейския социален фонд (ESF+), Employment and Social Innovation (EaSI) strand. ФМФИБ се включва за първи път с още шест български и чуждестранни партньора, като пълноправен член по договор за изпълнение на грантов европейски проект. Целта на проекта е да се развие пазара в България за финансиране на социални предприятия чрез проучване и прилагане на европейски добри практики, създаване на финансови инструменти със социално въздействие, подготовка на социалните предприятия за финансиране в България, и изграждане на бизнес среда за инвестиции със социален ефект. Проектът ще мобилизира ключови партньори (потенциални инвеститори, финансови посредници, подкрепящи организации и заинтересовани страни) да си сътрудничат с оглед на създаването на конкретен финансов инструмент и програма за инвестиционна готовност, насочена към социални предприятия. Проектът е с продължителност до 31.01.2027 г.;

- Продължава партньорството на ФМФИБ с Клийнтех България ООД по проект INSPIRenov (Financial Schemes for Providing Innovation in the Energy Renovation), финансиран по програма LIFE+ на Европейската комисия. Партньори в проекта са МРРБ, Столична община, Асоциация за развитие на София, Българо-австрийска консултантска компания, Българска фасилити мениджмънт асоциация, Унгарска компания за бизнес развитие и околната среда и Естонски съюз на кооперативните жилищни асоциации. Целта на проекта е да се изследва готовността на банковия сектор за финансиране на проекти за енергийна ефективност на многофамилни жилищни сгради и да се създаде модел на таргетиран за българския пазар финансов инструмент на база добрите практики в Унгария и Естония. Проектът е с продължителност 31.07.2026 г.;

- ФМФИБ поднови членството си в общоевропейската асоциация Invest Europe, представляваща най-голямата международна мрежа в частната инвестиционна индустрия и стана пълноправен член на AECM – една от водещите международни асоциации с фокус върху гаранционни и дългови финансови инструменти за МСП;

- През четвърто тримесечие на годината стартира работата по подготовка на петото издание на конкурса „Най-добър младежки стартъп в България" със съдействието на СУ "Св. Климент Охридски" под патронажа на министъра на иновациите и растежа. Проведеното четвърто издание на конкурса през първите две тримесечия на 2025 г. привлече 260 екипа с над 500 младежа на възраст 18-29 г. от цялата страна. Партньори на ФМФИБ в конкурса са над 60 организации;

- Новият корпоративен уебсайт на Дружеството беше успешно въведен в експлоатация, като бяха реализирани редица нови функционалности, насочени към подобряване и улесняване на достъпа до информация. Заедно с него бе изградена дигитална платформа с информация за финансирани стартъп решения, с цел синергия и взаимодействие между крайните получатели.

## *2. Споразумения за финансиране с Управляващите органи*

### *2.1. Програмен период 2021-2027*

*Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" (ПКИП)*

На 16.02.2023 г. е подписано Споразумение за финансиране с Министерството на иновациите и растежа, Управляващ орган (УО) на Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027. Споразумението е за управление на финансов ресурс по програмата в размер на 1 262.7 млн. лв.

*Промяна в ПКИП*

Във връзка с извършен междинен преглед на ПКИП и на база установените предизвикателства, свързани с изпълнението на финансовите инструменти по програмата, ФМФИБ предложи да се извършат няколко изменения, вкл. и такива, насочени към структурирането на нови инструменти, които в по-пълна степен отговарят на актуалната икономическа среда и на реалните нужди на предприятията, както и в отговор на новите предизвикателства, породени от промените в глобалната среда, с цел постигане на максимален ефект от инвестициите по програмата. Предложението за промяна на ПКИП се отнася до средствата, предвидени за изпълнението на финансовите инструменти в рамките на Приоритет 1, Специфична цел RSO1.2., а именно Фонд за високорискови проекти за дигитализация и Старт-ъп фонд за дигитализация, и структурирането на един дялов финансов инструмент „Фонд Дигитализация", вместо предвидените два, както и прехвърляне на останалия ресурс и ресурса от нестартиралия Финансов инструмент за рисково финансиране, по Специфична цел RSO1.1 и създаването на две нови Специфични цели RSO1.6 и RSO1.7 и два нови финансови инструмента „Фонд за стратегически технологии" и Дългов финансов инструмент за подкрепа на инвестиции в областите на STEP. Предложените промени бяха одобрени от КН на ПКИП, МС на Република България и впоследствие от ЕК с решение от 15.12.2025 г.

*Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" (ПНИИДИТ)*

На 31.03.2023 г. е подписано Споразумение за финансиране с Министерството на иновациите и растежа, УО на Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" 2021-2027. Споразумението е за управление на финансов ресурс по програмата в размер на 117.4 млн. лв.

През отчетния период е обявена процедура за избор на посредници по финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер", финансиран със средства по ПНИИДИТ 2021-2027 с общ бюджет 57 млн. евро и срок за кандидатстване до 24 март 2026 г.

*Програма „Развитие на регионите" (ПРР)*

На 19.07.2023 г. е подписано Споразумение за финансиране с Министерството на регионалното развитие и благоустройството, УО на Програма „Развитие на регионите" 2021-2027. Споразумението е за управление на финансов ресурс по програмата в размер на 462.06 млн. лв., от които 277.23 млн. лв. представляват средства за финансови инструменти и 184.82 млн. лв. са безвъзмездни средства, в комбинация, в единична операция с финансовите инструменти.

Проведена е процедура за избор на финансови посредници за управление на Фонд за градско развитие, финансиран със средства от ПРР 2021-2027 и ПКИП 2021-2027, с общ размер на

ресурса от 513.5 млн. лв., с три обособени позиции. На 01.08.2025 г. с решение за избор на изпълнител и за прекратяване на обособена позиция III е избран финансов посредник за изпълнение на два фонда за градско развитие с размер на публичния ресурс от 374.3 млн. лв., в т.ч. публичен ресурс от 320.8 млн. лв. от ПРР 2021-2027 и публичен ресурс от 53.5 млн. лв. от ПКИП 2021-2027, като решението за избор на изпълнители е обжалвано.

Процесът по обжалване е приключил с решение на Върховния административен съд № 1175 от 03.02.2026 г., постановено по образуваното адм. д. 10906 от 2025 г. Решението е окончателно и не подлежи на обжалване. В изпълнение на цитираното решение, Процедурата е върната на етап преценка на съответствието на участниците с изискванията на възложителя към първоначалните технически предложения при съобразяване на мотивите в решението, като със Заповед от 18.02.2026 г. на изпълнителните директори на ФМФИБ е възобновена работата на Комисията.

След извършена проверка за съответствие на подадените първоначални оферти, на 27.02.2026 г. са проведени преговори с поканените участници. Получените в определения от Възложителя срок, 20.03.2026 г., окончателни оферти са оценени и класирани, като получените резултати и мотивите за оценка са подробно отразени в Протокол и Доклад на комисията от 02.04.2026 г. Решението за избор на изпълнители по трите обособени позиции е публикувано на 08.04.2026 г.

*Програма „Образование" (ПО)*

На 12.09.2024 г. е подписано Споразумение за финансиране с Изпълнителна агенция „Програма за образование" към Министерството на образованието и науката, Управляващ орган на Програма „Образование" 2021-2027. Споразумението предвижда управление на финансов ресурс по програмата в размер на 32.65 млн. лв. посредством създаването на дялови и дългови финансови инструменти, насочени към развитието на предприемаческия потенциал на студенти, докторанти с участието на преподаватели от висшите училища.

През м. ноември е избран финансов посредник за изпълнение на дългов финансов инструмент „Микрофинансиране за предприемачество на студенти и докторанти", финансиран със средства по Програма „Образование" 2021-2027. Във финален етап на оценка е изборът на посредник за изпълнение на дялов финансов инструмент „Фонд за стартиращи предприятия на студенти и докторанти". Процедурата е приключила с избор на изпълнител през м. януари 2026 г. Решението на възложителя се обжалва пред КЗК.

*Програма „Околна среда" (ПОС)*

На 17.12.2024 г. е подписано Споразумение за финансиране с Главна дирекция „Оперативна програма „Околна среда" към Министерството на околната среда и водите на Република България, Управляващ орган на Програма „Околна среда" 2021-2027. Споразумението предвижда управление на финансов ресурс по програмата в размер на 68.5 млн. лв. посредством създаването на дългови финансови инструменти, насочени към подкрепа на допустими крайни получатели в сектор „Води" и сектор „Отпадъци".

Проведени са пазарни консултации за подготовка на финансови инструменти по приоритет „Води" на ПОС 2021-2027 под формата на финансиране със споделяне на риска/ индивидуална гаранция с бюджет от 39.1 млн. лв. и финансиране със споделяне на риска по Приоритет „Отпадъци" на ПОС 2021-2027 с бюджет от 29.4 млн. лв.

Във връзка с постигнатия напредък по отношение на подготовката на процедура за избор на финансов посредник за изпълнение на финансов инструмент по Приоритет 2 „Отпадъци" на ПОС 2021-2027 г. и напредналия етап на съгласуване с компетентните институции на

изготвената от екипа на ФМФИБ документация за провеждане на открита процедура на 03.02.2026 г. бе подписано Допълнително споразумение № 1 към Споразумението за финансиране № 26-00-1929 от 17.12.2024 г., съгласно което ФМФИБ и УО се договориха срока, договорен в клауза 10.12 (а) на СФ – за сключване на поне едно Оперативно споразумение с Финансов посредник или на поне един договор с краен получател, да бъде изменен до 30.06.2026 г.

Процедурата за избор на финансов посредник, по реда на Закона за обществените поръчки, за изпълнение на инструмента „Управление на отпадъци" по Програма „Околна среда" 2021-2027 (ПОС), с размер на публичния ресурс е 14.4 млн. евро бе обявена в началото на 2026 г.

В рамките на отчетния период са проведени пазарни консултации във връзка със структурирането на дългови финансови инструменти за допустими ВиК оператори в сектор „Води" на обща стойност 39.1 млн. лв. и дългови финансови инструменти за допустими рециклиращи предприятия, общини и техните общински предприятия в сектор „Отпадъци" на обща стойност 29.4 млн. лв. През м. септември с Фонд ФЛАГ бе подписано оперативно споразумение за изпълнение на финансов инструмент по приоритет 1 „Води" на Програма „Околна среда" (ПОС) 2021-2027 чрез установяване на междуинституционално сътрудничество.

*Програма за морско дело, рибарство и аквакултури (ПМДРА)*

На 09.12.2025 г. е подписано Споразумение за финансиране с Министерството на земеделието и храните на Република България, Управляващ орган на Програма за морско дело, рибарство и аквакултури 2021-2027. Споразумението предвижда управление на финансов ресурс по програмата в размер на 12.6 млн. лв. (6.44 млн. евро) посредством създаването на дългови финансови инструменти, насочен към подкрепа на допустими крайни получатели в сектор „Рибарство". Предстои провеждане на пазарни консултации през 2026 г. с оглед подготовка на документация за тръжна процедура.

*Програма „Развитие на човешките ресурси" (ПРЧР)*

През 2025 г. ФМФИБ проведе интензивен преговорен процес с УО на ПРЧР 2021-2027 във връзка с подготовка на Споразумение за финансиране за изпълнение на ФИ по ПРЧР 2021-2027. Изготвена бе Предварителна оценка за ФИ по смисъла на чл.58 от Регламент 1060/2021, която бе представена на заседание на КН на ПРЧР. Промяната в ПРЧР с цел алокиране на финансов ресурс в размер на 33 млн. евро бе одобрена от МС на 20.11.2025г. В сътрудничество с УО на ПРЧР 2021-2027 бе подготвен проект на Споразумение за финансиране, с приложени Инвестиционна стратегия и Бизнес план за изпълнение на дългови и дялови ФИ в комбинация с БФП в единична операция. След получено одобрение на промените в ПРЧР от страна на ЕК, Споразумението за финансиране е подписано на 16 февруари 2026 г.

### *2.2. Програмен период 2014-2020, отчетено изпълнение*

*Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" (ОПРЧР)*

През първо тримесечие на 2025 г. бяха подписани допълнителни споразумения към Оперативните споразумения с действащите финансови посредници за изпълнение на ФИ по ОПРЧР (Сис Кредит АД, Микрофонд ЕАД и ПИБ АД) за реинвестиране на възстановени средства за изпълнение на ФИ „Микрокредитиране със споделен риск" по ОПРЧР.

През второто полугодие на 2025 г. започна активното предлагане на финансовия продукт – разплащане на средства към КП съгласно сключените допълнителни споразумения към

Оперативните споразумения с действащите финансови посредници. В т.3.2 от настоящия доклад е представено детайлно изпълнението на финансовите инструменти по ОПРЧР 2014-2020 към 31.12.2025 г.

*Оперативна програма „Региони в растеж" (ОПРР)*

През отчетния период се осъществява мониторинг на изпълнението на текущия портфейл на ФИ (по първи и втори цикъл на инвестиране), както и стартира активният процес по разплащане към КП на средствата за реинвестиране съгласно сключените анекси към Оперативните споразумения с действащите финансови посредници, управляващи Фондовете за градско развитие. Детайлна информация относно постигнатия напредък по реинвестирането е представена по-долу в т. 3.2. от настоящия доклад.

*Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност" (ОПИК)*

През 2025 г. ФМФИБ изготви и представи на УО актуализирана Инвестиционна стратегия – Приложение А, съгласно подписаното на 29.12.2023 г. Финансовото споразумение, която включва и актуална оценка на пазарната среда с предложения за реинвестиране на възстановените и освободени средства по ФИ по ОПИК 2014-2020 чрез инвестиции във финансови инструменти в подкрепа на българската икономика. За да стартира процесът по договаряне между УО на ОПИК и ФМФИБ на реинвестирането на средствата от ОПИК е необходимо да бъде подготвено постановление на Министерския съвет по смисъла на чл.5, ал.6 на ЗУСЕФСУ по предложение на министъра на финансите и министъра на иновациите и растежа.

*Програма за развитие на селските райони (ПРСР)*

През отчетния период се осъществява мониторинг на изпълнението на текущия портфейл на ФИ.

*Програма за морско дело и рибарство (ПМДР)*

С оглед изтеклия на 31.12.2023 г. период на инвестиране, през отчетния период бе подписано допълнително споразумение за прекратяване на финансовото споразумение и възстановяване на неинвестирания ресурс от ФМФИБ на УО на ПМДР 2014-2020.

*Оперативна програма „Околна среда" (ОПОС)*

През отчетния период се осъществява мониторинг на изпълнението на текущия портфейл на ФИ. Към 31.12.2025 г., погасените средства от крайните получатели – ВиК оператори възлиза на 7.01 млн. лв. (2024: 2.3 млн. лв.), като един от петте ВиК оператори, включени в портфейла предсрочно е погасил своят кредит. Възстановените средства към УО на програмата са в размер на 6.01 млн. лева (2024: 2.01 млн. лв.).

## *3. Финансови инструменти*

### *3.1. Програмен период 2021-2027. Преглед на финансовите инструменти*

*Финансови инструменти по ПКИП*

*Фонд Предприемачество - дялови и квази-дялови инвестиции*

Целта на този ФИ е да се предоставят инвестиции за предприятия във всички етапи на развитието им, в зависимост от потенциала им за растеж и съобразно нуждите на пазара и недостига на финансиране. Финансовият инструмент е разделен на три фонда за рисково финансиране в зависимост от етапа на развитие на целевите крайни получатели, а именно Ранен етап, Рисков капитал и Растеж.

*Фонд „Иновации в предприятията" – дялови и квази-дялови инвестиции*

Цел на този ФИ е да насърчи създаването и използването на иновации от страна на предприятията, с възможен фокус върху тези в ранна фаза, чрез дялови и квази-дялови инвестиции, предоставяне на подкрепа за създаване на нови и развитие на иновативни предприятия, приоритетно с основна дейност във високотехнологичните или средно-високо технологичните сектори на преработващата промишленост и интензивните на знание услуги.

*„Фонд Дигитализация" – дялови и квази-дялови инвестиции*

Финансов инструмент за дялови и квази дялови инвестиции, който ще осигурява подкрепа както на стартиращи, така и на съществуващи предприятия насочени към подкрепа за създаване и внедряване на технологии попадащи в областта на Индустрия 4.0.

*„Фонд за стратегически технологии" – дялови и квази-дялови инвестиции*

Финансов инструмент за дялови и квази-дялови инвестиции, който да осигури подкрепа за предприятия в различен етап на развитие, чиято дейност е свързана с технологии от критично значение и свързаните с тях вериги за създаване на стойност в обхвата на четирите стратегически сектора на STEP: дигиталните технологии, дълбоките технологии, киберсигурност, квантовите технологии, компютърните и електронни технологии, софтуерната индустрия, биотехнологиите, чистите и ресурсно-ефективните технологии, както и технологични решения в сферата на отбраната съгласно обхвата на STEP.

*Дългов финансов инструмент за подкрепа на инвестиции в областите на STEP*

Този инструмент се очаква да осигури намаляване на кредитния риск при инвестиционно финансиране, включително финансов лизинг, както и при финансиране за оборотен капитал на крайните получатели.

*Дългов финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за дигитализация"*

Чрез този ФИ се цели да се адресират трудностите, които предприятията изпитват при финансиране на инвестиции, свързани с последните четири нива на дигитализацията в сферата на Индустрия 4.0. По този финансов инструмент се предвижда комбинация с безвъзмездна помощ в рамките на две отделни операции.

*Дългов финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика с възможност за комбинация с БФП в единична операция"*

Целта на финансовия инструмент е да подкрепи отпускането на заеми към допустими крайни получатели, като се осигури защита срещу кредитен риск под формата на портфейлни гаранции (за мерки за енергийна и ресурсна ефективност), покриващи риска от загуби на финансовите посредници по предоставеното финансиране на крайните получатели. Прилагането на инструмента ще адресира трудностите, които крайните получатели изпитват при финансиране на проекти, свързани с енергийна и ресурсна ефективност. Предвижда се комбинация с безвъзмездна финансова помощ в рамките на една операция.

*Дългов финансов инструмент за Интегрирани териториални инвестиции (ИТИ)*

ФИ цели да осигури подкрепа за инвестиции в рамките на нови/съществуващи индустриални паркове и във функционална близост до тях, вкл. изграждане на производствена инфраструктура. Инструментът предвижда финансиране със споделяне на риска и вградени/портфейлни гаранции, покриващи риска от загуба по съфинансирането, осигурено на крайния получател от финансовия посредник.

*Финансови инструменти по ПКИП: постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

- На 17.01.2025 г. с Решение за определяне на изпълнител по обявена в края на 2023 г. публична поръчка е направен избор на финансови посредници за фонд „Предприемачество" по трите обособени позиции, съответно за:
    - Изпълнение на Фонд Предприемачество Ранен етап с размер на публичния финансов ресурс от 30 млн. евро – Витоша Венчърс 2 ООД;
    - Изпълнение на Фонд Предприемачество Рисков капитал с размер на публичния финансов ресурс от 30 млн. евро – Обединение Морнингсайд Хил II;
    - Изпълнение на Фонд Предприемачество Растеж с размер на публичния финансов ресурс от 40 млн. евро – Байена Венчърс АД.

Решението за избор на изпълнител за фонд „Предприемачество" бе обжалвано по отношение на трите обособени позиции. След обжалване през КЗК, съответно ВАС, и след влизане в сила на решението на ВАС са подписани споразумения с избраните изпълнители по обособена позиция 1 и 3:

- на 31.07.2025 г. е подписано оперативно споразумение за Финансов инструмент „Фонд предприемачество Ранен етап" с Витоша Венчърс 2 ООД с общ капиталов ангажимент от 33 334 000 евро, в т.ч. размер на публичния ресурс от 30 млн. евро (максимален капиталов ангажимент на ФМФИБ); и
- на 18.09.2025 г. е подписано оперативно споразумение за Финансов инструмент „Фонд предприемачество Растеж" с „Байена Венчърс" АД с общ капиталов ангажимент от 58 000 000 евро, в т.ч. размер на публичния ресурс от 40 млн. евро (максимален капиталов ангажимент на ФМФИБ).

По обособена позиция 2 е издадено Решение на възложителя за отмяна на влязло в сила решение за определяне на изпълнител и за прекратяване на процедурата за възлагане на обществена поръчка. След обжалването на решението пред две инстанции е постановено решение на ВАС, с което се потвърждава решението на възложителя. Подготвена е нова документация за избор на изпълнител, като същата е изпратена за задължително предварително съгласуване с АОП.

Към края на отчетния период избраните посредници по ФП – Ранен етап и ФП – Растеж са в процес на изпълнение на предварителните условия и затваряне на фондовете. Към датата на

издаване на настоящия доклад Байена Венчърс АД направи първо затваряне на фонда и на 20.03.2026 г. регистрира АИФ „Байена Фонд I - КДА".

- С решение за определяне на изпълнител от 04.07.2025 г. е избран финансов посредник за изпълнение на Фонд „Иновации в предприятията" с размер на публичния ресурс от 32.17 млн. евро, в резултат от проведена процедура по ЗОП за избор на финансов посредник. Към датата на издаване на настоящия доклад е сключено оперативно споразумение с избраният изпълнител.
- На 09.10.2024 г. е обявена процедура за избор на финансови посредници за три фонда за градско развитие, финансирани с ресурс по ПРР 2021-2027 в комбинация с ресурс по ПКИП 2021-2027 за Интегрирани териториални инвестиции. Общият бюджет на инструмента е 513.5 млн. лв., от които 442.6 млн. лв. по ПРР и 70.9 млн. лв. по ПКИП. През третото тримесечие на 2025 г. е избран изпълнител по две от трите обособени позиции. Решението за определяне на изпълнител и прекратяване на третата обособена позиция е публикувано в ЦАИС на 01.08.2025 г. и е в процедура по обжалване, като до края на 2025 г. няма решение на ВАС по казуса.
- На 21.08.2025 г. с Решение за определяне на изпълнител на обществена поръчка и за прекратяване на обществена поръчка са избрани финансови посредници за изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" по 5 обособени позиции за управление на публичен ресурс в размер на 317.3 млн. лв., и на 17.10.2025 г. са подписани гаранционни споразумения с избраните изпълнители. По четири обособени позиции процедурата е прекратена. С решение на ВАС е потвърдено решението на възложителя. По подписаните гаранционни споразумения предстои изпълнение на предварителни условия и стартиране на инвестиционна дейност.
- Изготвена е цялостната документация за обявяване на процедура по реда на Закона за обществените поръчки за ФИ за дялови и квази-дялови инвестиции Фонд Дигитализация с бюджет 78.7 млн. лв. Процедурата е обявена в началото на 2026 г. срокът за получаване на заявления за участие е 20.04.2026 г.
- През първото шестмесечие на 2025 г. бяха проведени пазарни консултации със заинтересованите страни за дългов финансов инструмент за „Дигитализация", с общ бюджет на инструмента в размер на 90 млн. лв. На 26.09.2025 г. е обявена процедура за избор на изпълнител. След изтичането на срока за подаване на оферти той бе допълнително удължен. Поради липса на подадени оферти процедурата бе прекратена на 19.12.2025 г.

*Финансови инструменти по ПНИИДИТ*

По ПНИИДИТ се предвижда изпълнение на фонд за дялови и квази-дялови инвестиции Фонд за технологичен трансфер с общ размер на публичния ресурс от 111.4 млн. лв. (от които 18.4 млн. лева за БФП), който ще се изпълнява в комбинация с безвъзмездна финансова помощ в рамките на една операция, с цел осигуряване на подкрепа за превръщане на научни разработки в пазарно приложими продукти и технологии, комерсиализация и управление на интелектуалната собственост. Ще се стимулира и процесът на разгръщане и акселерация на стартиращи компании около развити индустрии и клъстери за високоефективно споделяне на ползите в областта на научните изследвания и иновациите и в полза на икономическото развитие на дадения сектор и регионите в страната.

*Финансов инструмент по ПНИИДИТ, постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

След проведени пазарни консултации, във връзка с подготовката на процедура по Закона за обществените поръчки за избор на финансов посредник за изпълнение на „Фонд за технологичен трансфер", финансиран със средства по Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" 2021-2027 е завършен процесът по структуриране на ФИ и подготовка на Документация за провеждане на обществена поръчка. На 26.11.2025 г. ФМФИБ стартира обществена поръчка за процедурата за избор на финансов посредник за изпълнение на финансовия инструмент. Времевият период в рамките, на който участниците могат да кандидатстват е 120 дни, а крайната дата за подаване на оферти е 24 март 2026 г.

*Финансови инструменти по ПРР*

Финансовият инструмент е структуриран под формата на три Фонда за градско развитие (ФГР), осигуряващи финансиране на крайни получатели, включително със споделяне на риска, и вградена/портфейлна гаранция с таван на загубите, покриваща риска от загуба по съфинансирането, осигурено на крайния получател от финансовия посредник. Финансирането по ПРР ще се реализира с подкрепа под формата на заеми и комбинация с безвъзмездна финансова помощ в единична операция.

Публичният ресурс за финансовия инструмент, с общ размер 513.5 млн. лв., е осигурен от две програми: Програма „Развитие на регионите" 2021-2027 (442.6 млн. лв.) и Програма „Иновации и конкурентоспособност в предприятията" 2021-2027 (70.9 млн. лв.).

*Финансови инструменти по ПРР, Фондове за градско развитие (ФГР), постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

Процедурата за избор на финансови посредници бе обявена на 11.10.2024 г. През трето тримесечие на 2025 г. е избран изпълнител по две от трите обособени позиции. Решението за определяне на изпълнител и прекратяване на третата обособена позиция е публикувано в ЦАИС на 01.08.2025 г. Към 31.12.2025 г. решението на Възложителя за избор на изпълнител е в процедура по обжалване пред ВАС.

*Финансови инструменти по ПО*

По програмата са предвидени един дългов (финансиране със споделяне на риска или портфейлна гаранция) и един дялов финансов инструмент, с цел осигуряване на по-лесен достъп до финансиране на целевата група крайни получатели – стартиращи предприятия на студенти, докторанти, с допустимо участие на преподаватели, за стартиране на собствен бизнес или друг вид предприемаческа дейност при облекчени условия на финансирането.

*Финансови инструменти по ПО, постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

След проведени пазарни консултации по всеки от двата инструмента и тяхното структуриране, процедурите за избор на посредници са обявени през м. юли 2025 г, съответно на 10 юли за „Фонд за стартиращи предприятия на студенти и докторанти" с размер на публичния ресурс 11 801 764 евро и на 14 юли за „Микрофинансиране за предприемачество на студенти и докторанти" с размер на публичния ресурс 4 034 338.36 евро. С решение от 13.11.2025 г. е избран изпълнител по една от обособените позиции за дълговия финансов инструмент „Микрофинансиране за предприемачество на студенти и докторанти".

Изборът на изпълнител по дяловия инструмент „Фонд за стартиращи предприятия на студенти и докторанти" е приключил. Решението за избор на изпълнител е обжалвано.

*Финансови инструменти по ПОС*

Структурата на изпълнение на ФИ по ПОС предвижда структуриране на два дългови ФИ - единият по Приоритет 1 „Води" (финансиране със споделяне на риска или индивидуални гаранции), а другият по Приоритет 2 „Отпадъци" (финансиране със споделяне на риска).

*Финансови инструменти по ПОС, постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

През третото тримесечие на 2025 г. (11.09.2025 г.) е подписано оперативно споразумение за изпълнение на финансов инструмент по Приоритет 1 „Води", финансиран със средства по Програма „Околна среда" 2021-2027 при условията на осъществяване на междуведомствено сътрудничество с „Фонд ФЛАГ" с размер на публичния ресурс 37 370 000 лева.

През отчетния период е финализиран процесът по изготвяне на документите, с оглед стартиране на процедура за избор на изпълнител по ЗОП за ФИ по приоритет „Отпадъци" на ПОС. Процедурата е публикувана на 12 януари 2026 г.

*Финансови инструменти по ПМДРА*

ПМДРА предвижда структуриране на два дългови финансови продукта - заеми със споделяне на риска или индивидуални гаранции, с цел осигуряване на подкрепа при облекчени условия на инвестиции в аквакултури, в преработка на риба и рибни продукти, специфично оборудване на риболовни кораби, дейности за подобряване на инфраструктурата на рибарските пристанища и рибните борси и изпълнение на стратегиите за местно развитие.

*Финансови инструменти по ПМДРА, постигнати резултати към 31.12.2025 г.*

Предвид подписаното в края на отчетния период Споразумение за финансиране, предстои провеждане на пазарни консултации с оглед структуриране на инструмента и провеждане на процедура за избор на финансови посредници.

### *3.2. Програмен период 2014-2020*

Инвестиционният период за първоначални инвестиции от финансовите инструменти на програмите приключи на 31.12.2023 г.

*Финансови инструменти в период на реинвестиране*

В края на 2023 г. ФМФИБ подписа със съответните управляващи органи споразумения за реинвестиране на възстановени и освободени средства по финансови инструменти по ОПРР 2014-2020, ОПРЧР 2014-2020 и ОПИК 2014-2020 (по отношение на договори с ФП, сключени до края на 2023 г. и с предвидена актуализация на инвестиционната стратегия за реинвестиране по ОПИК).

*Финансови инструменти по ОПРЧР*

Целите на оперативната програма са структуриране на финансови инструменти, предназначени за повишаване на заетостта посредством създаване на нови възможности за заетост, чрез създаване на предприятия и предприемачество (насърчаване на микропредприемачество), в това число и заетост за уязвими групи, и създаване на възможности за подкрепа на дейността на социални предприятия в България (т.н. „социалната икономика").

Изпълнението на финансов инструмент *„Микрокредитиране със споделен риск"* е на база проведени две обществени поръчки за избор на финансови посредници и сключени общо седем оперативни споразумения с три финансови посредника (общ бюджет за финансови инструменти по инвестиционна стратегия съгласно сключен Анекс № 9 от 03.11.2023 г. - 23 280 401.81 лв.).

Първият инвестиционен цикъл на финансовите инструменти по ОПРЧР приключи на 31.12.2023 г. Поради констатирано преизпълнение спрямо разполагаемия по ФС бюджет, част от допустимите разходи, декларирани от ФП, изпълняващи ФИ „Микрокредитиране със споделен риск", бяха прехвърлени като такива, финансирани в съответствие с чл. 44 от Регламент 1303/2013 г. – Цикъл 2 Период на инвестиране.

В периода на допустимост от страна на трите финансови посредника са разплатени средства по 786 договора за микрокредити към общо 730 крайни получатели на стойност 25.75 млн. лв., в т.ч. 19.86 млн. лв. финансиране, предоставено от ОПРЧР. От тях 765 договора са по Приоритетна ос 1 и 21 договора са по Приоритетна ос 2. Посочените стойности показват изпълнението на основния ресурс по Програмата, представен и в следващата таблица:

| Финансов посредник | Преведен ресурс през целия период на допустимост от ФМФИБ на ФП | Изплатени средства на КП (общо) | Изплатени средства на КП (публичен ресурс) |
|---|---|---|---|
| | млн.лв. | млн. лв. | млн. лв. |
| Първа инвестиционна банка АД | 13.02 | 16.80 | 12.6 |
| Микрофонд ЕАД | 3.56 | 4.22 | 3.51 |
| Сис Кредит АД | 3.88 | 4.73 | 3.75 |
| Общо | 20.46 | 25.75 | 19.86 |

Ефектът от използването на рециклираните средства, в допълнение на основния ресурс по Програмата – Цикъл 2 Период на инвестиране е представен в следващата таблица:

| Финансов посредник | Изплатени средства на КП (публичен ресурс) | Брой изплатени кредити | Брой КП |
|---|---|---|---|
| | млн.лв. | бр. | бр. |
| Първа инвестиционна банка АД | 0.26 | 8 | 8 |
| Микрофонд ЕАД | 0.75 | 18 | 18 |
| Сис Кредит АД | 0.64 | 19 | 19 |
| Общо | 1.65 | 45 | 45 |

През отчетния период, във връзка с подписаните допълнителни споразумения стартира активно процеса по реинвестиране на средствата по ФИ, както следва:

| Финансов посредник | Изплатени средства на ФП (рециклиран ресурс) | Изплатени средства на КП (рециклиран ресурс) | Брой изплатени кредити | Брой КП |
|---|---|---|---|---|
| | млн.лв. | млн.лв. | бр. | бр. |
| Първа инвестиционна банка АД | 1 | 0.61 | 25 | 25 |
| Микрофонд ЕАД | 0.47 | 0.09 | 2 | 2 |
| Сис Кредит АД | 0.52 | 0.39 | 14 | 14 |
| **Общо** | **1.99** | **1.09** | **41** | **41** |

Изпълнението на другия финансов инструмент по програмата *„Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране"* се осъществява, чрез сключени две гаранционни споразумения: УниКредит Булбанк АД – гаранционното споразумение е подписано на 05.08.2020 г. с размер на финансовия ресурс до 600 хил. лв. и ББР Микрофинансиране ЕАД - гаранционното споразумение е подписано на 07.10.2021 г. с размер на публичния ресурс от 1 млн. лв.

Разплатени са средства към общо 122 крайни получатели по 130 договора от създадените гаранционни портфейли с кредити. Общата стойност на разплатения ресурс е в размер на 6.73 млн. лв., гарантирани с ресурс по програмата в размер на 1.35 млн. лв. Така посочените стойности са без промяна от предходния период на докладване.

Изпълнението на финансов инструмент *„Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране"* е представено в следващата таблица:

| Финансов посредник | Гарантиран обем на портфейла | Усвоен размер на действително гарантирания заем | Максимален размер на покритите загуби |
|---|---|---|---|
| | млн. лв. | млн. лв. | млн. лв. |
| УниКредит Булбанк АД | 2.73 | 2.73 | 0.55 |
| ББР Микрофинансиране ЕАД | 4.00 | 4.00 | 0.8 |
| Общо | 6.73 | 6.73 | 1.35 |

*Финансови инструменти по ОПИК*

Целите на ОПИК са фокусирани в изграждането на финансови инструменти, които следва да стимулират растежа на МСП, да доведат до разширяване на дейността им, до развитие, укрепване и засилване на пазарните им позиции, което да доведе до увеличаване на техните приходи.

Съгласно предвиденото в Инвестиционната стратегия, към подписаното с УО на ОПИК Финансово споразумение (от 01.08.2016 г.) ФМФИБ е структурирал дългови и дялови, и квази-дялови финансови инструменти, с цел да осигури условия за това, че ресурсът по Програмата ще изпълни заложените в нея цели, а именно: укрепване на конкурентоспособността на българските компании и предоставяне на подкрепа на предприятията, за да подобрят своите продукти, услуги и производствени процеси. Основната цел на подкрепата, чрез финансови инструменти, е да се стимулира предприемачеството и инвестиции в растеж и мерки

насочени към МСП за преодоляване на последиците от социално-икономическата криза, последвала във връзка с пандемията от COVID-19.

*Финансови инструменти по ОПИК, Фонд за ускоряване и начално финансиране (ФУНФ)*

За изпълнението на финансовия инструмент са регистрирани четири алтернативни инвестиционни фонда (АИФ) в Търговския регистър, с което се създаде мрежа от фондове за ускоряване и начално финансиране.

За изпълнението на инструмента са подписани три оперативни споразумения със съответните Фонд мениджъри, като регистрираните четири алтернативни инвестиционни фонда са:

- „Фонд Ню Вижън 3" КД, с фонд мениджър Ню Вижън 3 ООД;
- „Фонд Ню Вижън 3 Ко" КД, с фонд мениджър Ню Вижън 3 ООД;
- „Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА, с фонд мениджър Иновейшън Кепитъл АД;
- „Витоша Венчър Партнърс – Фонд I" КД, с фонд мениджър Витоша Венчър Партнърс ООД.

Към 31.12.2025 г. са направени капиталови вноски за инвестиции в крайни получатели и такса управление, на базата на подадени от фонд мениджърите Искания за усвояване и осъществени чрез тях инвестиции, на обща стойност, както следва:

| Инвестиции на ФМФИБ в АИФ | Преведен ресурс на АИФ в млн. лв. | Брой крайни получатели | Осъществени инвестиции в крайни получатели в млн. лв. |
|---|---|---|---|
| **Фонд Ню Вижън 3 КД** | 33.98 | 38 | 29.81 |
| **Фонд Ню Вижън 3 Ко КД** | 1.79 | 1 | 1.48 |
| **Витоша Венчър Партнърс – Фонд I КД** | 47.85 | 107 | 42.37 |
| **Иновейшън Кепитъл Фонд КДА** | 37.26 | 184 | 35.15 |
| **Общо** | **120.88** | **330** | **108.81** |

Общата стойност на осъществените инвестиции на четирите АИФ-а, заедно с частното съфинансиране в тях, възлиза на 118.52 млн. лв., а допълнително привлеченото финансиране на ниво крайни получатели достига 33.56 млн. лв.

- *ФУНФ I „Иновейшън Кепитъл Фонд I" КДА*

През 2025 г. няма сключени нови договори за инвестиции, като са извършени две плащания от заделените средства в гаранционната блокирана сметка за Последваща такса управление след Инвестиционния период за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г., в размер на 355 хил. лв. (за 2024 г.: платена Последваща такса управление от гаранционната блокирана сметка в размер на 180 хил. лв.).

„Иновейшън Кепитъл Фонд I" КДА е реализирал постъпления от изходи от инвестиции в размер на 16 хил. лв. през 2025 г.

- *ФУНФ II „Витоша Венчър Партнърс - Фонд I" КД*

През отчетния период няма сключени нови договори за инвестиции. Извършени са две плащания към ФП от гаранционната блокирана сметка за Последваща такса управление след Инвестиционния период за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г., в размер на 608.6 хил. лв. (за 2024 г.: платена Последваща такса управление в размер на 314 хил. лв.).

- *ФУНФ III „Фонд Ню Вижън 3" КД и „Фонд Ню Вижън 3 Ко" КД*

На 28.12.2023 г. ФМФИБ задели в блокирана гаранционна сметка за последващи инвестиции в крайни получатели на „Фонд Ню Вижън 3" КД – по смисъла на чл. 42, ал. 3 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 г., средства в общ размер от 4 713 хил. лв., които могат да бъдат платени до 31.12.2027 г., както и средства за такси за управление по всички оперативни споразумения за този инструмент, които трябва да се изплатят за период не по-дълъг от шест години, след периода на допустимост по смисъла на чл. 42, ал. 2 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 г. – в размер на 3 531 хил. лв. Инвестиционният период за първоначални инвестиции по инструмента е приключил на 31.12.2023 г.

През 2025 г. „Фонд Ню Вижън 3" КД е осъществил три последващи инвестиции в режим „не помощ" (РДП II) от заделените средства за инвестиции в гаранционната блокирана сметка на обща стойност, заедно с привлечения частен ресурс, възлизащи на 300 хил. евро (587 хил. лв.), с дял на ФМФИБ в размер на 256 хил. евро (501 хил. лв.)(за 2024 г.: е осъществена 1 инвестиция на стойност 500 хил. евро (978 хил. лв.), заедно с привлечения частен ресурс, с дял на ФМФИБ 427 хил. евро (835 хил. лв.), като също така са извършени две плащания от блокираната гаранционна сметка за Последваща такса управление след Инвестиционния период към „Фонд Ню Вижън 3 Ко" КД за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г. в размер на 11 хил. евро (22 хил. лв.) (за 2024 г.: платена Последваща такса управление в размер на 6 хил. евро (11 хил. лв.)). Последващата такса управление на „Фонд Ню Вижън 3" КД за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г., в размер на 209 хил. евро (409 хил. лева), е за сметка на рециклирани средства.

*Финансови инструменти по ОПИК, Фонд за рисков капитал (ФРК)*

За изпълнението на финансовия инструмент е учреден алтернативен инвестиционен фонд с наименование „Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД с Фонд мениджър „Морнингсайд Хил" ООД.

Към 31.12.2025 г. са направени капиталови вноски за инвестиции в крайни получатели и такса управление, на базата на подадени от фонд мениджърите Искания за усвояване и осъществени чрез тях инвестиции, на обща стойност, както следва:

| Инвестиции на ФМФИБ в АИФ | Преведен ресурс на АИФ в млн. лв. | Брой крайни получатели | Осъществени инвестиции в крайни получатели в млн. лв. |
|---|---|---|---|
| Морнингсайд Хил-ФРК КД | 63.59 | 22 | 55.78 |

Общата стойност на осъществените инвестиции на „Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД, заедно с частното съфинансиране в него към 31.12.2023 г., когато приключи инвестиционния период за първоначални инвестиции, възлиза на 64.51 млн. лв., а допълнително привлеченото финансиране на ниво крайни получатели достига 10.19 млн. лв.

Също така, на 28.12.2023 г. ФМФИБ задели в блокираната гаранционна сметка средства за такси за управление, които трябва да се изплатят за период не по-дълъг от шест години, след периода на допустимост – по смисъла на чл. 42, ал. 2 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 г. Предвиденият размер на тези средства по инструмента възлиза на 2 747 хил. лв.

През отчетния период няма сключени нови договори за инвестиции. През 2025 г. са извършени две плащания към ФП от гаранционната блокирана сметка за Последваща такса управление след Инвестиционния период за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г., в

размер на 778.5 хил. лв. (за 2024 г.: платена Последваща такса управление в размер на 417.2 хил. лв.).

„Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД е реализирал постъпления от изходи от инвестиции в размер на 170 хил. лв. през 2025 г., от които делът на ФМФИБ е 158 хил. лв., който е разпределен през трето тримесечие на 2025 г.

*Финансови инструменти по ОПИК, Фонд мецанин / растеж (ФМР)*

За изпълнението на финансовия инструмент е учреден алтернативен инвестиционен фонд с наименование „Силвърлайн партнърс – Фонд" КД с Фонд мениджър „Силвърлайн Партнърс" ООД.

Към 31.12.2025 г. са направени капиталови вноски за инвестиции в крайни получатели и такса управление, на базата на подадени от фонд мениджърите Искания за усвояване и осъществени чрез тях инвестиции, на обща стойност, както следва:

| Инвестиции на ФМФИБ в АИФ | Преведен ресурс на АИФ в млн. лв. | Брой крайни получатели | Осъществени инвестиции в крайни получатели в млн. лв. |
|---|---|---|---|
| „Силвърлайн партнърс – Фонд" КД | 54.7 | 9 | 48.82 |

Общата стойност на осъществената инвестиция на „Силвърлайн партнърс – Фонд" КД, заедно с частното съфинансиране в него към 31.12.2023 г., когато настъпи краят на инвестиционния период за първоначални инвестиции, възлиза на 54.25 млн. лв., а допълнително привлеченото финансиране на ниво крайни получатели достига 17.62 млн. лв.

Също така, на 28.12.2023 г. ФМФИБ задели в блокираната гаранционна сметка средства за такси за управление, които трябва да се изплатят за период не по-дълъг от шест години, след периода на допустимост – по смисъла на чл. 42, ал. 2 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 г. Предвиденият размер на тези средства по инструмента възлиза на 4 394 хил. лв.

През 2025 г. няма сключени нови договори за инвестиции, като са извършени две плащания към ФП от гаранционната блокирана сметка за Последваща такса управление след Инвестиционния период за периода от 01.07.2024 г. до 30.06.2025 г., в размер на 732.4 хил. лв. (за 2024 г.: платена Последваща такса управление в размер на 365 хил. лв.).

*Финансови инструменти по ОПИК, Портфейлни гаранции за кредити с таван на загубите за преодоляване последствията от пандемията Covid-19*

В отговор на кризата, засягаща общественото здраве, на 02.07.2020 г. ФМФИБ стартира създаването на гаранционен продукт, конкретно насочен към справяне с икономическите последици от COVID-19. Инструментът бе комбиниран с безвъзмездна помощ под формата на лихвена субсидия. Прилагането му е за сметка на средства за гаранционни инструменти за енергийна ефективност и иновации, и съответно за микрофинансиране, които са пренасочени към „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията COVID-19".

За изпълнението на този инструмент са подписани споразумения за изпълнение с 8 банки-партньори, а именно: Българо-американската кредитна банка АД, Първа инвестиционна банка АД, Токуда банк ЕАД, Обединена Българска Банка АД, Юробанк България АД, ОББ АД правоприемник на КБС Банк ЕАД, Банка ДСК АД и Уникредит Булбанк АД.

Подробна информация относно постигнатите резултати от изпълнението на инструмента е представена в следващата част за финансов инструмент Портфейлна гаранция с таван на загубите по Програма „Възстановяване".

*Финансови инструменти по ОПИК, Портфейлна гаранция с таван на загубите по Програма „Възстановяване" (React EU)*

ФИ е структуриран, във връзка с подписаното на 10.08.2021 г. от ФМФИБ ново финансово споразумение с Управляващия орган на ОПИК 2014-2020 за изпълнение на гаранционен финансов инструмент „Портфейлни гаранции" в размер на 100 млн. лв., с цел оказване на помощ за улесняване на преодоляването на последиците от кризата в контекста на пандемията от COVID-19 и социалните последици от нея, и за подготовка за екологично, цифрово и устойчиво възстановяване на икономиката (REACT-EU).

За изпълнението на ФИ са подписани седем гаранционни споразумения, а именно с: УниКредит Булбанк АД, Банка ДСК АД, Юробанк България АД, Обединена Българска Банка АД, ОББ АД правоприемник на КБС Банк ЕАД, Българо-американската кредитна банка АД и Токуда банк ЕАД.

Целият ресурс по ОПИК за подкрепа на МСП в размер на 565.29 млн. лв. е успешно инвестиран към края на периода на допустимост на ОПИК 2014-2020. В допълнение в Годишните справки за напредъка по ОПИК е налице резервен списък с проекти, финансирани за сметка на рециклиран ресурс по програмата. Съгласно Одитната методология и въпросите и отговорите на ЕК за приключване на програмите за ПП 2014-2020 този списък с резервни проекти би могъл да се използва, за да замени недопустими разходи по програмата, като през 2024 г. са предприети стъпки в тази посока, съгласувано с УО и част от разходите от резервния списък са прехвърлени към основния портфейл по програмата, в следствие на изключени от основния списък проекти. Към датата на доклада резервният списък за сметка на възстановени средства по програмата, в размер на 3.41 млн. лв., включва пет кредита при един от финансовите посредници – „Първа инвестиционна банка" АД по ПО 2 на ОПИК.

Изпълнението на финансовия инструмент по Програма „Възстановяване 1" по ПО2 и „Възстановяване 2" по ПО6 от страна на банките-партньори е представено на следващите таблици:

По Програма „Възстановяване 1":

| Банка-партньор | | Гарантиран обем на портфейла<br>млн. лв. | Усвоен размер на гарантирано съфинансиране<br>млн.лв. | Максимален размер на покритите загуби<br>млн.лв. |
|---|---|---|---|---|
| БАКБАД | към 31.12.2024 г. | 21.67 | 21.67 | 5.5 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| Токуда банк ЕАД | към 31.12.2024 г. | 6.07 | 6.07 | 1.93 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| ПИБ АД | към 31.12.2024 г. | 67.91 | 67.91 | 21.68 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| ОББ/Кей Би Си Банк България ЕАД | към 31.12.2024 г. | 72.96 | 72.96 | 25.96 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| Банка ДСК АД | към 31.12.2024 г. | 56.15 | 56.15 | 20.22 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| Обединена българска банка АД | към 31.12.2024 г. | 87.1 | 87.1 | 34.84 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| Юробанк България АД | към 31.12.2024 г. | 123.76 | 123.76 | 49.51 |

| Банка-партньор | | Гарантиран обем на портфейла | Усвоен размер на гарантирано съфинансиране | Максимален размер на покритите загуби |
|---|---|---|---|---|
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| УниКредит Булбанк АД | към 31.12.2024 г. | 99.62 | 99.62 | 39.85 |
| | към 30.09.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **Общо** | **към 31.12.2024 г.** | **535.24** | **535.24** | **199.49** |
| | **към 31.12.2025 г.** | **Без промяна** | **Без промяна** | **Без промяна** |

Посочените стойности по Програма „Възстановяване 1" отчитат изпълнението към 31.12.2025 г., като в рамките на изминалия период няма настъпили промени в гарантирания портфейл.

По гаранционния инструмент на ПО 2 са подкрепени над 1 300 предприятия, до които е достигнал ресурс в размер на 535 млн. лв., като са налице разплащания к ъм КП за сметка на възстановени средства по програмата в размер на 3.41 млн. лв. Ресурсът за гаранционния инструмент по програмата е усвоен напълно.

- Ефект от използването на рециклирани средства в допълнение на основния ресурс по Програмата:

| Финансов посредник | Изплатени средства по кредита към КП | Максимален размер на покритите загуби (публичен ресурс) | Брой изплатени кредити | Брой крайни получатели |
|---|---|---|---|---|
| | млн. лв. | млн.лв. | бр. | бр. |
| Първа инвестиционна банка АД | 8.52 | 3.41 | 5 | 5 |
| **Общо** | **8.52** | **3.41** | **5** | **5** |

*Забележка:*
*Един КП при ПИБ АД е докладван едновременно по основен и резервен списък, като броят е отчетен единствено по основния списък.*

Предвид приключилия период на включване на 31.12.2023 г. през текущия отчетен период ФМФИБ проследява погасяването на отпуснатите кредити и изпълнява ангажимента за плащане при предявяване от страна на банките-партньори.

По Програма „Възстановяване 2":

| Банка-партньор | | Гарантиран обем на портфейла | Усвоен размер на гарантирано съфинансиране | Максимален размер на покритите загуби |
|---|---|---|---|---|
| | | млн. лв. | млн.лв. | млн.лв. |
| **УниКредит Булбанк АД** | към 31.12.2024 г. | 66.6 | 66.6 | 26.64 |
| | към 31.12.2025 г. | 66.58 | 66.58 | 26.63 |
| **Обединена българска банка АД** | към 31.12.2024 г. | 38.84 | 38.84 | 15.54 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **Обединена българска банка АД /** | към 31.12.2024 г. | 28.5 | 28.5 | 11.4 |
| **Кей Би Си Банк България ЕАД** | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **Токуда банк ЕАД** | към 31.12.2024 г. | 2.05 | 2.05 | 0.82 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **Юробанк България АД** | към 31.12.2024 г. | 44.82 | 44.82 | 17.93 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **БАКБАД** | към 31.12.2024 г. | 16.22 | 16.22 | 6.49 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| Банка ДСК АД | към 31.12.2024 г. | 50.34 | 50.34 | 20.13 |
| | към 31.12.2025 г. | Без промяна | Без промяна | Без промяна |
| **Общо** | **към 31.12.2024 г.** | **247.37** | **247.37** | **98.95** |
| | **към 31.12.2025 г.** | **247.34** | **247.34** | **98.94** |

Всички стойности, посочени в таблицата отчитат изпълнението към 31.12.2025 г. като единствената промяна спрямо 31.12.2024 г. е при ОББ АД, универсален правоприемник на Кей Би Си Банк ЕАД, в следствие на един изключен кредит от страна на банката.

По гаранционния инструмент на ПО 6 са подкрепени 829 предприятия.

*Финансови инструменти по ОПРР, мисия и цели*

Инвестиционната стратегия по ОПРР предвижда механизми за инвестиции чрез финансови инструменти в рамките на Интегрираните планове за градско възстановяване и развитие за 39 града, определени за подкрепа по Приоритетна ос 1 на ОПРР, както и за проекти, насочени към развитие на туризма, свързани с обекти на културното наследство от национално и световно значение на територията на цялата страна по Приоритетна ос 6 на ОПРР.

*Финансови инструменти по ОПРР, Фонд за градско развитие*

Първият инвестиционен цикъл на финансовия инструмент Фонд за градско развитие, изпълняван в рамките на три Оперативни споразумения (съответно за ФГР Север, ФГР София и ФГР Юг), приключи на 31.12.2023 г., като резултатите от него бяха представени в предходните Доклади за дейността (вкл. за 2023 г. и 2024 г.). В този смисъл в настоящия раздел продължава проследяването на два аспекта, имащи отношение към продължаващото изпълнение на инструмента, а именно: 1) финализирането на проектите с продължаващо физическо изпълнение от първия инвестиционен цикъл (процес, който бе предмет на докладване и в предходните отчетни периоди); и 2) реинвестирането на средствата по инструмента, което бе стартирано чрез сключването на анекси към Оперативните споразумения с действащите финансови посредници през 2024 г.

През 2025 г. стартира активно процесът по реинвестиране на средствата по инструмента, което представяме в табличен вид по-долу[1]:

| Регион | Договорени средства с КП общо<br>млн. лв. | Договорени средства с КП, част ОПРР<br>млн. лв. | Разплатени средства, част ОПРР<br>млн. лв. |
|---|---|---|---|
| ФГР Север | 26.39 | 14.67 | 6.91 |
| ФГР София | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| ФГР Юг | 54.00 | 31.86 | 15.97 |
| **Общо** | **80.39** | **46.53** | **22.88** |

| Регион | Гарантиран обем на портфейла<br>млн.лв. | Усвоен размер на гарантирано съфинансиране<br>млн.лв. | Максимален размер на покритите загуби<br>млн.лв. |
|---|---|---|---|
| ФГР Север | 11.72 | 5.84 | 1.17 |
| ФГР София | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| ФГР Юг | 22.14 | 11.10 | 2.22 |
| **Общо** | **33.86** | **16.94** | **3.39** |

[1] *От данните е изключено повторното използване на средствата до 31.12.2023 г., което бе представено в предходни доклади.*

Видно от данните по-горе, налице е значителен интерес и темп на инвестициите при ФГР Север и ФГР Юг. На обратния полюс – при ФГР София все още не се регистрира старт на инвестиционния процес и изразходване на акумулираните рециклирани средства.

*Финансови инструменти по ОПОС, Приоритетна ос 1 „Води"*

Стратегията за развитие и управление на водоснабдяването и канализацията в Република България 2014-2023 г. предвижда предприемане на мерки и инвестиции, целящи справяне с идентифицираните проблеми в Сектора, а именно: подобряване и осъвременяване на инфраструктурата, доизграждане и/или оптимизиране на мрежите за мониторинг на водите, оборудване на лаборатории на „Изпълнителната агенция по околна среда" и органите на „Държавен здравен контрол" за целите на мониторинга и дейности, насочени към разработване на нови и/или актуализация на съществуващи стратегически документи, във връзка с прилагането на Рамковата директива за водите и Рамковата директива за морска стратегия.

Дейностите, за които се прилагат финансови инструменти, са насочени към намаляване на общите загуби на вода (търговски и физически водни загуби), подобряване на енергийната ефективност на консолидираните ВиКО, оптимизиране на оперативните разходи на консолидираните ВиКО, други финансово жизнеспособни проекти в съответствие, както с целите на ОПОС 2014-2020 г., така и със законодателната рамка на България и ЕС.

В периода на допустимост са подписани пет договора по заемния механизъм на оперативното споразумение с ВиК Русе, ВиК Смолян, ВиК Враца, ВиК Стара Загора и ВиК Бургас. С тези договори на ВиК операторите се осигурява инвестиционно финансиране в размер на 67.08 млн. лв., от които 29.04 млн. лв. публичен ресурс. Усвоените средства от публичния ресурс по тези договори са на обща стойност от 20.54 млн. лв. към крайния срок на допустимост – 31.12.2023 г.

Към датата на отчитане между ФМФИБ и УО на ОПОС няма подписано споразумение за рециклиране на възстановените по програмата средства, като продължава мониторингът на проектите, финансирани в периода на допустимост. Към 31.12.2025 г., погасените средства от крайните получатели – ВиК оператори възлиза на7.01. млн. лв. (в т.ч. 0.7 млн. лв. за четвърто тримесечие на 2025 г.). Възстановените средства към УО на програмата са в размер на 6.01 млн. лв. (в рамките на четвъртото тримесечие на 2025 г. не са възстановявани суми).

*Финансов инструмент по ПРСР, мисия и цели*

Целта на финансовия инструмент е да осигури подкрепа за предприятия за осигуряване на кредитен ресурс при облекчени условия за бенефициенти по ПРСР, както и за подготовка на финансовия пазар за предоставяне на финансови продукти в сектор „Земеделие" с подкрепата на средства от ЕС през периода 2023-2027 г., в рамките на Стратегическия план за развитие на земеделието и селските райони.

За изпълнението на финансовия инструмент, на 25.11.2021 г. ФМФИБ сключи три оперативни споразумения по трите обособени позиции с ПИБ АД.

В периода на допустимост сключени и разплатени са 4 договора с крайни получатели на обща стойност 1.97 млн. лв., в т.ч. публичният ресурс е в размер на 0.985 млн. лв.

Възстановените публични средства към 31.12.2025 г. са в размер на 0.80 млн. лв., от които през 2025 г. 0.57 млн. лв.

*Финансов инструмент по ПМДР*

Програмата за морско дело и рибарство адресира четирите основни типа целеви групи в сектора, а именно: рибовъдство, аквакултури, преработка на риба и рибни продукти и МИРГ. Тя отчита нуждата от повишаване на жизнеспособността и устойчивостта на малките предприятия, чиито дял в сектора е силно преобладаващ и действащата програма е съществен стимул за тяхното ефективно функциониране. Търсенето на допълнително финансиране, чрез ФИ, е мотивирано от недостига на оборотен капитал, прилагането на иновации и стартирането на нови производства.

В периода на допустимост няма подадени заявления за участие, като Дружеството положи усилия за популяризиране на възможностите, предоставяни от продукта. Примери в тази посока са: проведено онлайн представяне и дискусия с асоциации на крайни получатели, представяне на инструмента на годишната среща за напредъка по ПМДР, активно популяризиране на възможността пред банките в страната, включително чрез АББ, разпращане на списъци с бенефициери на програмата до финансовите институции, кампании в социални мрежи и други. При отчитане, че ФМФИБ няма да бъде в състояние да инвестира възложения ресурс по ПМДР в допустими крайни получатели, същият е инициирал координация за последващите стъпки по отношение на нереализирания ресурс. Подготвеното допълнително споразумение за прекратяване на финансовото споразумение с УО на ПМДР и ДФЗ е подписано през м. декември 2025 г. и преведеният от УО на ПМДР транш е върнат от страна на ФМФИБ.

### *3.3. Програмен период 2007-2013*

*Финансови инструменти по ОПРР, Инициатива JESSICA*

През м. февруари 2018 г. са подписани тристранни споразумения с МРРБ и двата ФГР, с което е стартиран процесът по осъществяване на реинвестиране на възстановени средства от крайни получатели, регулярен мониторинг, верификация на разходите и отчетност към УО, съгласно условията на подписаното финансово споразумение. В края на отчетния период е подписано допълнително споразумение към Финансовото споразумение с УО на ОПРР 2007-2013, в което се регламентират условията и механизма за приключване на втория цикъл на реинвестиране по инициативата JESSICA.

От началото на периода на реинвестиране на ресурса до 31.12.2025 г. (представляваща крайна дата за реинвестиране) по II Цикъл са сключени 31 договора с крайни получатели, като договорените средства за този цикъл са в размер на 47.55 млн. лв. публичен ресурс. През 2025 г. са сключени три нови договора с крайни получатели, от които два са през четвъртото тримесечие на годината (по един за всяко от двете изпълнявани Оперативни споразумения). Разплатените средства от публичния ресурс към крайни получатели са в размер на 46.97 млн. лв. (98.8% спрямо договорния ресурс с КП, като минималната разлика между двете величини се дължи на спестявания по отделни инвестиции спрямо кредитните лимити), в т.ч. за четвърто тримесечие – 8.06 млн. лв. Стойността на инвестираните средства е окончателна предвид изтичането на периода на реинвестиране.

### *3.4. Инвестиции на временно свободни ресурси*

Във връзка с чл. 60, ал. 1 от Регламент 2021/1060, ФМФИБ има задължението временно да инвестира подкрепата от европейските фондове, изплащана на финансовите инструменти, като управлява получените средства в съответствие с активното управление на касовите наличности и принципа на добро финансово управление. Съгласно договорена

инвестиционна стратегия, залегнала в споразуменията за финансиране между ФМФИБ и управляващите органи, фондът може да инвестира получените средства в ДЦК с издател Република България, деноминирани в лева или евро (ДЦК) и / или банкови депозити (БД) в БНБ. През м. февруари 2024 г. УС на ФМФИБ предприе действия по публикуването на покана за избор на инвестиционен посредник, във връзка с покупко-продажба на ДЦК в размер на 250 млн. лв., разделена на две обособени позиции (ОП) - ОП1 в размер на 150 млн. лв. и ОП2 в размер на 100 млн. лв., с цел изпълнение поетите от Дружеството задължения. Процедурата по избор на инвестиционен посредник се проведе в съответствие с разпоредбата на чл. 28, ал. 3 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия (ППЗПП). През м. март 2024 г. бяха избрани два инвестиционни посредника, а именно за ОП1 – „Банка ДСК" АД и ОП2 – „Обединена българска банка" АД, с които бяха сключени договори за извършване на брокерски и попечителски услуги със срок на договорите от една година. Политиката на ФМФИБ по отношение на матуритета на инвестициите в ДЦК е те да са краткосрочни и средносрочни (с матуритет не повече от 36 месеца или да падежират не по-късно от края на 2028 г.), като Дружеството класифицира инвестициите като „държани до падеж". Инвестициите в ДЦК са в съответствие с графика за избор на финансови посредници и стартиране на „инвестиционния период" по различните финансови инструменти, така че да не представляват риск по отношение на ликвидната позиция на Дружеството и осигуряването на парични средства за изпълнението на финансовите инструменти.

През м. април 2024 г. ФМФИБ реализира първата си инвестиция в ДЦК с емитент Република България. Към 31.12.2025 г., генерираният портфейл от ДЦК (направените инвестиции) е в размер на 79.41 млн. лв., докато към 31.12.2024 г. генерираният портфейл от ДЦК е бил в размер на 69.59 млн. лв., което представлява нетен ръст в размер от 9.82 млн. лв. или 14.11%. Текущата среднопретеглената доходност на портфейла е 2.7908%. От м. април 2024 г. до 31.12.2025 г. са падежирали ДЦК в размер на 31.29 млн. лв., като среднопретеглената доходност по падежиралите емисии е 3.1572%. За същия период са получени лихвени плащания по държаните и падежирали ДЦК на стойност 3.95 млн. лв. През първото тримесечие на 2025 г. са получени лихвени плащания в размер на 510 хил. лв., през второто – 832 хил. лв., през трето тримесечие – 497.68 хил. лв., и през четвърто тримесечие – 696.38 хил. лв. Очакваната обща доходност от текущият портфейл ДЦК при падеж на всички емисии е в размер на 6.75 млн. лв.

В края на първото тримесечие на 2025 г., в бр. 26 на Държавен Вестник от 27.03.2025 г. беше обнародван Закона за държавния бюджет на Република България за 2025 г. (ЗДБ), като в разпоредбите на чл. 107 е записано, че „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" – ЕАД, може да открива депозитни сметки по чл. 154, ал. 20 от Закона за публичните финанси, включително и за целите на предоставяне на гаранции в изпълнение на финансови инструменти, управлявани от фонда. В тази връзка разпоредбата на чл. 107 от ЗДБ 2025 г. предостави възможност на ФМФИБ самостоятелно да открива депозитни сметки в БНБ.

По силата на чл. 107 от обнародвания Закон за държавния бюджет на Република България за 2025 г., с оглед на изискванията на чл. 5 от ДДС №03/2024 г. Дружеството е сключило шестмесечни лихвоносни депозити при БНБ на обща стойност 428 млн. лв., като на 04.04.2025 г. са сключени депозити в размер на 274 млн. лв., а на 19.05.2025 г. са сключени депозити в размер на 154 млн. лв. На 04.10.2025 и на 19.11.2025 шестмесечните депозити падежираха, като отчетения нетен лихвен доход е в размер на 4.01 млн. лв. и отчетена среднопретеглената годишна доходност в размер на 1.88%. През четвъртото тримесечие на 2025 г. бяха сключени нови шестмесечни депозити в размер на 386 млн. лв., като на 06.10.2025 г. бяха сключени депозити в размер на 280 млн. лв., на 17.11.2025 г. – 15 млн. лв. и на 19.11.2025 г. – 91 млн. лв. Среднопретеглената годишна доходност по активните депозити е в размер на 1.4727%.

Към 31.12.2025 г. начислената лихва от активния портфейла с БД е в размер от 1.17 млн. лв., докато очакваната доходност на падеж по сключените БД е в размер на 2.87 млн. лв.

С генерираните приходи от дейността по трежъри мениджмънт, ФМФИБ увеличава приноса по Програмите от ПП 2021-2027 (ПКИП, ПНИИДИТ, ПРР, ПОС, ПО и ПМДРА), като средствата ще бъдат предоставени на финансовите посредници и ще бъдат инвестирани в подкрепата на различни крайни получатели.

### *4. Видимост, прозрачност и комуникация*

През 2025 г. ФМФИБ целенасочено и последователно надгражда комуникационна си дейност за популяризиране на финансовите инструменти чрез активно участие в публични събития, стратегическо съдържание в медиите, уебсайта на Дружеството и социалните мрежи. Активно продължава работа в посока утвърждаване на ФМФИБ като най-големия и активен публичен инвеститор чрез стратегическо присъствие в публични и партньорски формати. Особено внимание беше отделено на утвърждаване Комуникационната стратегия на дружеството до 2029 г. и Комуникационния план за 2025 и 2026 г., с фокус върху ключовите приоритети, съответствие с европейските регулации и прилагане на добри практики за видимост и прозрачност.

Основен фокус в дейността е отразяването на напредъка по структуриране и възлагане изпълнението на новите финансови инструменти: Сключване на нов мандат за възлагане на ФМФИБ на ресурс за ФИ по "Програмата за морско дело, рибарство и аквакултури" 2021-2027; Стартирането на процедура за избор на финансов посредник за „Фонд за технологичен трансфер"; Избран финансов посредник по „Микрофинансиране за предприемачество на студенти и докторанти"; Подписване на договори с „Уникредит Булбанк" и „Фонд за устойчиви градове" по финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика"; Подписване на оперативни споразумения с избраните финансови посредници по Фонд „Предприемачество" – „Витоша Венчърс 2" ООД и „Байена Венчърс" АД; Подписване на оперативно споразумение за съвместно изпълнение на финансов инструмент в сектор „Води" и др. През м. март беше проведена комуникационна проява по чл. 50 от Регламент 1060/2021 за отразяване на операциите по изпълнение на финансовите инструменти по ПКИП 2021–2027, ПНИИДИТ 2021–2027, ПРР 2021–2027, ПО 2021–2027 и ПОС 2021–2027, с общ размер на разходите над 10 000 000 EUR.

През годината важен фокус продължава да бъде надграждане на присъствието в социалните медии, с оглед нарастващата им роля за достигане до широки и разнообразни публики. Във връзка с това ФМФИБ започна нова рубрика „Инструментите говорят", в която по кратък и разбираем за широка аудитория начин се представят основните параметри по различните финансови инструменти. Беше проведена мащабна кампания към потенциални фонд мениджъри в България и чужбина във връзка със стартиране на процедура за избор на финансов посредник по Фонда за технологичен трансфер. Комуникацията обхвана материали в медии, специализирани платформи и социални мрежи.

Други ключови събития и инициативи: Популяризиране на ФИ чрез участие на ФМФИБ в ключови събития като Agri-Forbes, She's Next, We Make Future, Robotics Strategy Forum 2025, Green Transition Forum, SpinOff Europa Conference и др., както и инициативи с екосистемни и академични партньори, наред с работни срещи с институции, местна власт и университети.

- Работно посещение в Брюксел, в рамките на което беше проведена и среща с еврокомисаря по въпросите на стартиращите компании, изследванията и иновациите – Екатерина Захариева.
- Събития с ключови партньори – участие в съвместната инициатива с фондация „Карол Знание", участието в срещи с представители на академичните среди. Отразява се поетапно и участието ни в международния проект EPSI, който обединява български и международни организации с цел развитие на социалното предприемачество и иновациите в България.
- С цел популяризиране предстоящата подкрепа по Фондовете за градско развитие, взехме участие във форума „Кметовете говорят" в Габрово, както и в национален форум на НСОРБ.
- С цел популяризиране на дяловите ФИ представители на ФМФИБ взеха участие в редица събития, сред които международната конференция Innovate, Invest, Inspire, организирана от AmCham Bulgaria и Boyanov&Co.; среща на международната мрежа EVFIN, Zero OneHundred Conferences – Emerging Europe, съвместното събитие на Българо-румънската търговска палата, Фонд на фондовете и Пощенска банка на тема „Финансиране за растеж", Green Transition Forum, Robotics Strategy Forum, в 7-ми сезон на програмата Dare2Scale на Endeavor Bulgaria (една от водещите акселераторски програми в страната), както и в Демо деня в гр. Пловдив на ABLE Activator Weekend (водеща обучителни инициативи за насърчаване на предприемаческите умения в страната).
- През м. ноември ФМФИБ взе участие във FI Campus, организирано от FI-compass, като представи ефекта от изпълнението на ФИ в Showcase awards 2025 с две презентации в категориите Growing Impact и Constructive Collaboration.
- Организирано и проведено четвъртото издание на конкурса „Най-добър младежки стартъп в България – 2025", като част от последователната подкрепа за младежката и предприемаческа екосистема (Q1–Q2). Стартира активна подготовка по петия сезон на конкурса „Най-добър младежки стартъп в България – 2026".
- Създадена концептуална рамка, организация и провеждане на събитие за отбелязване на 10-годишнината на Дружеството (визия, комуникационни материали и кампания).

*Медийни участия и публикации*

В рамките на 2025 г. ФМФИБ реализира значими участия в медиите. За част от тях като за информационен повод се използва 10-годишнината на дружеството и беше представено постигнатото дотук и предстоящите възможности за финансиране на бизнеса в онлайн медии и радио предавания, сред които Darik Business Review, Dir.bg, вестник „24 часа", Капитал, Форбс, Стандарт и др. Публикациите отразяват напредъка по инструментите и значението на новите инициативи за икономическата среда в България. Осъществена беше координация с медиите за позициониране на основните послания и обхващане на целеви аудитории в публичното пространство.

*Нови партньорства и институционални комуникации*

- Съществена част от комуникационната дейност бе посветена на изграждането и затвърждаването на стратегически партньорства с ключови институции, като най-характеризиращото периода беше в посока подготовката за петия сезон на „Най-добър младежки стартъп в България – 2026". Инициативата е част от подкрепата на

ФМФИБ на младежкото предприемачество. Всяка следваща година се полагат усилия конкурсът да се развива, разраства и надгражда постигнатото в предходния сезон. Във връзка с това бяха привлечени нови ключови партньори като Министерство на образованието и науката, Министерство на спорта, както и водещата медийна група на Нетинфо. През 2025 г. бяха подписани меморандуми с БАН и НСИ.

- Традиционно ФМФИБ продължава да развива активната си ангажираност с ключови инициативи и мрежи в предприемаческата и инвестиционната екосистема като Dare2Scale на Endeavor, BESCO и ABLE. Успоредно с това продължава партньорството ни по линия на вече шестото издание на BeamUp Lab (програма на Българската фондова борса, създадена с цел стимулиране и насърчаване на растежа на български стартъпи, малки и средни компании), в което Дружеството е партньор в инициативата от самото й създаване. Подновени са членствата в Invest Europe и BVCA.
- В края на годината беше одобрено и пълноправното членство на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД в Европейската асоциация на гаранционните институции (AECM).

Фонд на фондовете припознава като своя важна мисия и младежкото предприемачество, като развива и надгражда през годините инициативите, които организира и в които се включва. Във връзка с това, освен активната работа по приключване на четвъртия и старта по подготовка на новия сезон на конкурса „Най-добър младежки стартъп в България – 2026", си партнирахме на конференцията „Насърчаване на партньорства за социално въздействие в България", организирана от Финансова група СИС и BCause и участвахме в панела „Ролята на партньорствата при изграждането на младите предприемачи"; подкрепихме първото издание на STARTUP FAIR - УниБИТ – форум, който си поставя за цел да свърже университетите, научните иновации и бизнеса; за четвърта поредна година стартираме лекции по избираемата дисциплина „Европейски фондове и финансови инструменти" в Стопански факултет на СУ „Св. Климент Охридски"; в рамките на дисциплината осигурихме посещение на студентите в Българска фондова борса, където те имаха възможност да се запознаят с реалната работа на капиталовия пазар и да черпят знания от експертите на БФБ.

### *5. Дейност по развитие на информационните системи*

В периода януари-декември 2025 г. ФМФИБ продължава да развива активно ИТ инфраструктурата на Дружеството, като за целта през отчетния период:

- Извършена е подмяна на мрежовото оборудване и са предприети редица мерки за повишаване на информационната сигурност;
- Закупено е многофункционално печатащо устройство с цел подмяна на остаряло и неефективно оборудване;
- Дружеството изцяло премина към облачен офис пакет (Microsoft Office 365), като това предостави възможност да се реализират редица облачни решения;
- Идентифицирана е необходимост от внедряване на модерни ИТ решения, с които да се улеснят работните процеси в Дружеството. Дейността по осигуряване на сървърно обезпечаване на оперативните нужди се прецизира и се търсят решения за осигуряване на IaaS (инфраструктура като услуга) и PaaS (платформа като услуга);
- С цел оптимизиране на управлението и съхранението на корпоративните данни беше закупен и въведен в експлоатация сървърен мрежов дисков масив (NAS), както и разширителен модул към него за увеличаване на капацитета за съхранение;

- Внедрена е електронна система за безхартиен документооборот „Евентис" и допълнителен модул „Договори", с цел постигане на по-добра ефективност в работните процеси;
- Разработени са два допълнителни модула в PowerBI: за оптимизиране проследяване изпълнението на бюджета и платформа за структуриране на екипи по хоризонтални процеси, работни групи и комисии;
- Предвижда обучение на тема „ИТ и киберсигурност" с ежемесечни симулирани мейл атаки към служителите, с цел подобряване на личните умения и компетентности за разпознаване на фишинг атаки;
- Предвижда се обучение на тема „Работа с Microsoft Office 365", с цел повишаване на уменията за работа в облачна среда;
- Разработената third-party knowledge hub платформа за консолидиран достъп до материали свързани с финансовите инструменти за подпомагане на финансовите посредници и крайни бенефициенти се актуализира периодично. Материалите се актуализират периодично и включват, както анализи за ФИ, така и информация по отношение на критерии за допустимост, държавни помощи, обхват на програмите и др. подобни;
- Новият корпоративен уебсайт на дружеството беше успешно въведен в експлоатация, като бяха реализирани редица нови функционалности, насочени към подобряване на потребителското изживяване и улесняване на достъпа до информация. Заедно с него бе изградена дигитална платформа с информация за финансирани стартъп решения, с цел синергия и взаимодействие между крайните получатели;
- Беше подписана Спогодба към Договор за разработване, внедряване и гаранционна поддръжка на специализирани софтуерни продукти № Дог-65/07.12.2020 г., с която бяха окончателно уредени отношенията между страните предвид изтичането срока на договора, включително предаване на разработения до момента изходен код.

### *6. Дейност по управление на човешкия капитал*

В рамките на отчетния период основните дейности по управление на човешките ресурси са в следните области:

- Запълване на свободни позиции за Експерт „Ликвидност и трежъри мениджмънт"; Експерт „Бизнес анализи и развитие"; Експерт „Интеграция и управление на информация"; 2 бр. Експерт „Дългови финансови инструменти", Ръководител звено „Съответствие", Юрисконсулт, Управление „Правна дейност", Експерт „Мониторинг, контрол и отчетност", Ръководител звено „Управление и развитие на човешкия капитал".
- Преназначаване на настоящи служители на ръководни позиции, с цел развитие на ключови дейности и процеси в сектор „Публичност и управление на съдържанието" и отдел „Дялови финансови инструменти"; В четвъртото тримесечие запълване на свободни позиции за Експерт „Дългови финансови инструменти", Експерт „Мониторинг, контрол и отчетност" и Ръководител звено „Управление и развитие на човешкия капитал".
- В четвъртото тримесечие организиране и провеждане на процеси по подбор в търсене на нови служители за отдел „Дялови финансови инструменти", за

управление „Финансови инструменти и оперативни програми", за управление „Мониторинг, контрол и управление на информацията" и звено „Управление и развитие на човешкия капитал".

- Организиране и провеждане на процес по целеполагане за 2025 г. Организиране и провеждане на процес по годишен преглед на възнагражденията.

Към 31.12.2025 г. са проведени, съответно служителите са участвали, в общо 24 индивидуални и групови обучения, в това число: Нормативна рамка и практически въпроси по подготовката на кредитните институции във връзка с предстоящото присъединяване на България към еврозоната и в съответствие с Националния план за въвеждане на еврото; Едногодишен достъп до платформа с обучения, свързани с Data Science, Excel, Data literacy, PowerBI; Social Entrepreneurship; Анализ и оценка на рисковете при кредитиране на нестопански и бюджетни организации; Човешки ресурси, трудови отношения и социално осигуряване - 2025. Промени, практически въпроси, казуси, практики на МТПС, НОИ, ИА ГИТ и ВКС; Implementing strategic public procurement (innovative, green & socially responsible procurement) in the EU cohesion programmes 2021-2027; Едногодишен достъп до платформа с онлайн обучения на CFI; Основи на правото и политиката на държавните помощи; Управление на профили и ефективна работа в социалните медии и платформи. Използване на нови технологии и генериране на собствено/авторско съдържание; Управление и контрол на средствата от ЕФСУ; Финансови инструменти – цялостен цикъл, съгласно правилата на ЕФСУ; Прилагане на комбинирана подкрепа – БФП и ФИ за 2021-2027 г.; 16-та Конференция по управление на кредитния риск. Оформяне на бъдещето на кредитния риск: Данни, устойчивост и нови предизвикателства; Прогнозиране, планиране, възлагане и контрол – всичко най-важно за етапите от цикъла на обществените поръчки; Въвеждане на еврото: счетоводни, данъчни и правни аспекти; обучение по ЗОП; Превенция и борба с нередностите и измамите, засягащи финансовите интереси на Европейския съюз – примери, казуси, добри практики; The Present and Future of EU-Fund Management, Control & Audit: Challenges and Innovative Solutions, Семинар-обучение за въвеждане на еврото, АЛГОС ООД, Национална работна среща на възложителите на обществени поръчки: Нови моменти в правната уредба на обществените поръчки. Анализ на области с често срещани грешки и нарушения, СИП-2000 ЕООД, Индикатори, мониторинг и оценка на фондовете на ЕС, Lexxion, Правен режим за защита на личните данни. Практически въпроси, НКЦ „Решение" ООД и ИК „Труд и право", Мерки срещу изпирането на пари, финансирането на тероризма и разпространение на оръжия за масово унищожение: нови регулации, практики и отговорности, „Ърнест и Янг България" ЕООД и „АПИС Европа" АД, Годишен семинар по счетоводно и данъчно приключване, EY Bulgaria.

### *7. Анализ на основни финансови показатели за резултатите от дейността*

Финансовият отчет към 31.12.2025 г. на Дружеството е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

### *7.1. Основни счетоводни политики и принципи*

Съгласно финансовите споразумения с управляващите органи, всички разходи по управление на финансовия ресурс Фонд на фондовете по оперативни програми, както и допустимите разходи по финансови операции, произтичащи от самите финансови операции, като например обезценки, разходи за лихви, такси за финансовите посредници и др. са за сметка на задълженията към управляващите органи. Съответно, всякакви печалби от управление на

финансовите инструменти и от финансови операции, произтичащи от самите финансови инструменти (напр. увеличение в справедливата стойност, лихви и др.), следва да се реинвестират и увеличават задължението към управляващите органи.

Доходите на Дружеството през отчетния период са свързани с намаляване на задълженията по оперативни програми, което е описано по-долу.

*Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление*

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление включват възнаграждението под формата на такси за управление, което Дружеството получава за дейността по структуриране и управление на финансови инструменти (ФИ), изпълнявани по програмите през Програмен период 2014-2020, съфинансирани от европейски фондове, в качеството му на организация, изпълняваща „Фонд на Фондовете" (ФнФ) и по програмите през Програмен период 2021-2027, съфинансирани от европейски фондове, в качеството му на организация, изпълняваща „Холдингов фонд" (ХФ).

Размерът на таксата за управление се изчислява поотделно по всяко от финансовите споразумения (ФС и СФ), сключени с управляващите органи на оперативните програми, предоставящи подкрепа към ХФ и ФнФ.

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление се признават в отчета за всеобхватния доход до степента на възстановимите разходи, разпределени по оперативни програми на база коефициенти за разпределение на разходи, одобрени от органите на управление на Дружеството.

*Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на резултати по финансови операции*

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на резултатите от финансови операции, различни от разходите за управление, уговорени във финансовите споразумения с управляващите органи включват:

- покриване на възнагражденията за управление на финансови посредници, които получават за управлението на ресурса, предоставен им по силата на сключените с тях оперативни споразумения по отделните оперативни програми. Тези разходи са за сметка на ресурса по оперативни програми и се признават в пълния им размер до степента на определените допустими разходи за финансови операции за сметка на този ресурс;
- покриване на разходи/доходи от финансови операции за сметка на ресурса на „Фонд на фондовете" и „Холдинговия фонд" и се признават до степента на допустими разходи за финансови операции за сметка на този ресурс.

За 2025 г. са отчетени приходи от лихви по депозити, доходи от сделки с ДЦК, приходи от лихви по кредити и разплащателни сметки, и суми за покриване на възнаграждения за управление на финансови посредници.

Размерът на възнагражденията за управление на финансовите инструменти, дължими на финансовите посредници, се изчисляват поотделно за всяко оперативно споразумение на база постигнатите договорености, резултат от проведените процедури при избора на съответния изпълнител на финансовия инструмент.

*Разпределяне на разходи и приходи по оперативни програми / Отсрочени разходи*

Разходите, включително извършените за подготвителна работа във връзка с финансовия инструмент преди подписване на съответното финансово споразумение, са допустими от датата на подписването на съответното финансово споразумение.

Разходите, които Дружеството извършва преди подписване на съответното финансово споразумение, се отсрочват до степента, до която е вероятно, че ще бъде сключено финансовото споразумение и разходите ще бъдат възстановени и се признават изцяло в отчета за всеобхватния доход срещу намаление на съответното задължение в периода, след като се подпише финансовото споразумение.

Разходите, направени във връзка с подписани финансови споразумения след датата на подписването им и свързани с покриване на разходи за управление, се признават в отчета за всеобхватния доход при ползването на услугите или на датата на възникването им по общия ред за признаване на оперативни разходи съгласно МСФО, приети от ЕС.

Разходите се разпределят към отделните оперативни програми на база на коефициенти за разпределение на разходи.

Коефициентите за разпределение на разходи се преразглеждат всяка година за наличие на настъпили промени в планираните дейности или допускания, което ще доведе до промяна и в така определените коефициенти. Промяната се прилага ретроспективно от 1 януари.

*Оценки по справедливи стойности*

Вноските в АИФ-ве, направени от ФМФИБ се отчитат по справедливи стойности в печалбата или загубата. Справедливите стойности включват направените капиталови вноски намалени с разходите за управление и извършвана в края на всяка финансова година оценка до справедлива стойност, съгласно изискванията на МСФО 13. Разходите за такса управление и платени под формата на капиталови вноски са отчетени съответно в позиция „Разходи за възнаграждения на финансови посредници" в отчета за всеобхватния доход на Дружеството.

Съгласно сключените оперативни споразумения с фонд мениджърите на АИФ, ангажиментите за изчисления на справедливите стойности на осъществените капиталови инвестиции в крайни получатели са на финансовите посредници. При определяне на справедливите стойности на дяловите инвестиции фонд мениджърите са задължени да прилагат правилата и насоките на InvestEurope.

### *7.2. Анализ на показателите в отчета за всеобхватния доход*

#### *7.2.1 Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми*

Доходите на Дружеството през отчетния период са свързани с намаляване на задълженията по оперативни програми и за 2025 г. са в размер на 12 555 хил. лв. (2024 г.: 4 618 хил. лв.) и включват:

- Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление

  Тези доходи се формират от усвоеното възнаграждение за управление, съгласно условията на съответните финансови споразумения и за 2025 г. са в размер на 10 389 хил. лв. (2024 г.: 7 013 хил. лв.).

  От началото на 2016 г. е приета счетоводна политика, според която доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за

управление се признават до степента на възстановимите разходи, разпределени по оперативни програми на база коефициенти за разпределение на разходи, одобрени от органите на управление на Дружеството.

- Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на резултати по финансови операции за 2025 г. са в нетен размер на 2 166 хил. лв., поради намаление на задълженията на Дружеството към оперативните програми (2024 г.: (2 395) хил. лв.). Тези доходи включват средства за покриване на възнаграждения на финансови посредници, доходи от сделки с ДЦК, приходи от лихви по банкови депозити, приходи от лихви, начислени положителни лихви по разплащателни сметки, начислени суми за намаление на признати в предходни периоди обезценки и провизии за очаквани кредитни загуби по договори за финансови гаранции и вземания от финансови посредници по предоставени кредитни продукти на крайни получатели и намаление на предходно начислена преоценка до справедлива стойност на инвестициите в дялови инструменти.

  Доходите за покриване на възнаграждения на посредниците съответстват на разходи за сметка на ресурса по оперативни програми и се признават в пълния им размер до степента на определените допустими разходи за финансови операции за сметка на този ресурс и за периода са, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Възнаграждения на ФП, в т.ч.: | 7 399 | 6 832 |
| *ОПРР* | 3 817 | 2 816 |
| *ОПИК* | 2 363 | 2 558 |
| *Инициатива Джесика* | 1 165 | 1 234 |
| *ОПРЧР* | 3 | 198 |
| *ОПОСВоди* | 47 | 17 |
| *ПРСР* | 4 | 9 |

Начислените доходи от сделки с ДЦК в размер на 2 414 хил. лв. (2024 г.: 1 473), са разпределени както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Доходи от сделки с ДЦК, в т.ч. за: | 2 414 | 1 473 |
| *ПКИП* | 1 639 | 1 010 |
| *ПРР* | 600 | 369 |
| *ПНИИДИТ* | 152 | 94 |
| *ПО* | 7 | - |
| *ПОС-води* | 9 | - |
| *ПОС-отпадъци* | 7 | - |

Начислените приходи от лихви по банкови депозити в Българска народна банка са в размер на 5 272 хил. лв. (2024: нула лева) и са разпределени както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Доходи от депозити, относими към: | 5 272 | - |
| *ПКИП* | 3 405 | - |
| *ПРР* | 1 283 | - |
| *ПНИИДИТ* | 325 | - |
| *ПО* | 71 | - |
| *ПОС-води* | 94 | - |
| *ПОС-отпадъци* | 75 | - |
| *ОПРР* | 19 | - |

Получени са приходи от лихви по кредити и други приходи по гаранции в общ размер на 299 хил. лв., като за същия предходен период тяхната стойност е 536 хил. лв., както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Приходи от лихви по ДЦК, относими към: | 299 | 536 |
| *ОПРР* | 243 | 374 |
| *Инициатива Джесика* | 38 | 50 |
| *ОПРЧР* | 15 | 17 |
| *ОПИК* | 2 | 94 |
| *ПРСР* | 1 | 1 |

Начислените положителни лихви по разплащателни сметки са в размер на 22 хил. лв. (2024 г.: 258 хил. лв.).

Намаление на признати в предходни периоди суми за обезценка и провизии за очаквани кредитни загуби по договори за финансови гаранции и вземания от финансови посредници по предоставени кредитни продукти на крайни получатели в размер на 1 860 хил. лв. (2024 г.: обезценка и провизии за очаквани кредитни загуби в размер на 9 000 хил. лв.);

Намаление на начислена в предходни периоди преоценка до справедлива стойност на инвестициите в дялови инструменти (загуба) в размер на (4 634) хил. лв. (2024 г.: (2 040) хил. лв.).

Измененията в доходите на Дружеството спрямо предходен период са представени в следващата таблица. Наблюдава се увеличение със 183% спрямо 2024 г. Изменението спрямо предходен период се дължи основно на промяна в нетните резултати от отчетените приходи и разходи за покриване на резултати от финансови операции, както следва: (а) увеличение на доходите в полза на програмите, основно от дейности за активно управление на касови наличности, а именно от инвестиции в депозити в Българска народна банка в размер на 5.27 млн. лв. и ДЦК с емитент Република България в размер на 2.4 млн. лв., дейност която стартира през 2024 г., (б) увеличение с 16% на разходите за възнаграждения на финансовите посредници, (в) намаление на приходите от лихви с 44%, (г) намаление по приходите от лихви по разплащателни сметки с 91%, (д) освобождаване на начислени в предходни периоди обезценки и провизии за очаквани кредитни загуби в размер на 1.86 млн. лв., и (е) намаление

(загуба) на начислени в предходни периоди преоценки до справедливи стойности на АИФ в размер на 4.6 млн. лв.. Същевременно се отчита увеличение на доходите за покриване на разходи за управление с 48.14%.

Анализ на изменението на разходите за управление е представен в т. 7.2.2.

| | *2025* | *2024* | *изменение* |
|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *%* |
| *Доход от нетно изменение на задълженията по оперативни програми, в т.ч.:* | *12 555* | *4 618* | 172% |
| - за покриване на разходи за управление | 10 389 | 7 013 | 48% |
| -за покриване на резултати по финансови операции: | 2 166 | (2 395) | -190% |
| Приходи от лихви по депозити | (5 272) | - | 100% |
| Доходи от сделки с ДЦК | (2 414) | (1 473) | 64% |
| Приходи от лихви по ДЦК | (299) | (536) | -44% |
| Приходи от лихви по разплащателни сметки | (22) | (258) | -91% |
| Разходи за възнаграждения на финансови посредници | 7 399 | 6 832 | 8% |
| (Загуба)/Печалба от преоценка на инвестиции, отчитани по справедлива стойност | 4 634 | 2 040 | 127% |
| Обезценки и провизии за очаквани кредитни загуби | (1 860) | (9 000) | -79% |

### *7.2.2 Разходи за управление*

Разходите за управление покрити с приходи за 2025 г. са в размер на 10 389 хил. лв. (2024 г.: 7 013 хил. лв.) и представляват 0.69% от стойността на ресурса под управление (2024 г.: 0.46%).

*Структура на разходите за управление*

Най-голям относителен дял в разходите за управление имат разходите за персонал, другите разходи и разходите за външни услуги. Наблюдава се увеличение с 48.14% на разходите за управление спрямо 2024 г. По-съществените изменения, които се наблюдават са:

(а) увеличение на разходите за възнаграждения на персонала, поради:

- Увеличение на средно-списъчния състав на Дружеството за 2025 г. с 3 служители – от 69 служители през 2024 г. на 72 служители през 2025 г.
- Увеличение на възнаграждения през м. май 2025 г. на 25 служители, заемащи ключови позиции, с цел задържане (средно със 7 %);
- Увеличение на възнаграждения през м. юли на всички служители в Дружеството, след извършен преглед на индивидуалните възнаграждения в съответствие с т. 19, раздел 5 от Правила за определяне и развитие на възнагражденията – 8% от ФРЗ;
- Увеличение на ММРЗ за страната с 15.4% и увеличение на максималния осигурителен праг от 01.04.2025 г. с 10.1%;

б) увеличение на другите разходи, поради начислени разходи за наложени финансови корекции от УО на ОПИК и на ОПРЧР в общ размер на 2 825 хил. лв. (ОПИК – 2 294 хил. лв. и ОПРР – 531 хил. лв.);

(в) увеличение на разходите за външни услуги с 18.84%, като с най-голямо влияние са допълнителните социални придобивки във връзка със изпълнението на стратегическите цели на Дружеството за запазване на експертизата и съобразяване с факторите, определящи динамичния пазар на труда, както и увеличение на правните и консултантски услуги;

(г) инфлационни увеличения на цените за външни услуги с постоянен характер, както и увеличение на разходи за ИТ услуги, пряко свързани с нарастването на персонала.

| | 2025 | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *отн.дял %* | *хил. лв.* | *отн.дял %* |
| Разходи за персонал | 6 486 | 62.44% | 5 758 | 82.11% |
| Разходи за материали | 25 | 0.24% | 19 | 0.27% |
| Разходи за външни услуги | 801 | 7.71% | 674 | 9.61% |
| Разходи за амортизация | 235 | 2.26% | 234 | 3.34% |
| Други разходи | 2 827 | 27.21% | 294 | 4.19% |
| Финансови разходи | 15 | 0.14% | 34 | 0.48% |
| | **10 389** | 100% | **7 013** | 100% |

За 2025 г. разходите за амортизация включват амортизация на активи с право на ползване в размер на 164 хил. лв. по договор за наем на недвижимо имущество (2024 г.: 150 хил. лв.), отчетени съгласно изискванията на МСФО 16 *Лизинг*.

*Разходите за персонал* включват:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Възнаграждения на персонала | 5 883 | 5 213 |
| Социални и здравни осигуровки | 630 | 548 |
| Начислени суми за неизползвани отпуски | (27) | (3) |
| | 6 486 | 5 758 |

Наблюдава се увеличение с 12.6% спрямо предходен период, което се дължи на:

- Увеличение на възнаграждения през м. май 2025 г. със средно 7 % на 25 служители, заемащи ключови позиции, с цел задържането им;
- Увеличение на възнаграждения през м. юли на всички служители в Дружеството, след извършен преглед на индивидуалните възнаграждения в съответствие с т. 19, раздел 5 от Правила за определяне и развитие на възнагражденията – 8% от ФРЗ;
- Увеличение на ММРЗ за страната с 15.4% и увеличение на максималния осигурителен праг от 01.04.2025 г. с 10.1%.

*Ключов управленски персонал*

Към 31.12.2025 г. ключовият управленски персонал на Дружеството се състои от членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет, и двата органа в 3-членен състав. За периода януари-декември 2025 г. възнагражденията на ключовия управленски персонал са в размер на 1 010 хил. лв. (януари – декември 2024 г.: 999 хил. лв.).

Възнагражденията на ключовия управленски персонал се определят на основание действащите към този момент Вътрешни правила за прилагане на „Раздел V. Определяне възнаграждението на членовете на изпълнителните и контролните органи в публични предприятия" от ППЗПП, с които се регламентира вътрешната процедура за определяне на индивидуалните възнаграждения на управителните органи на Дружеството (методиката). Приетата методика е изцяло съобразена с Приложение № 2 към чл. 56, ал. 2 от ППЗПП.

*Разходите за външни услуги* включват:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Корпоративна комуникация | 166 | 164 |
| Консултантски и одиторски услуги | 167 | 102 |
| Поддръжка приложения | 86 | 81 |
| Наем и поддръжка офис | 35 | 38 |
| Комуникации | 7 | 10 |
| Обучения и участия в конференции | 25 | 50 |
| Администриране на трудови договори | - | 9 |
| Абонаменти | 7 | 5 |
| Други | 308 | 215 |
| | 801 | 674 |

Отчита се увеличение с 18.8% спрямо 2024 г. Изменението се дължи основно на по-съществено нарастване на разходите свързани с правни услуги, както и с нарастване на разходите за допълнителни социални придобивки, с цел да се запази наличната експертиза и да се отговори на очакванията на пазара на труда.

### *7.2.3 Разходи за дейността на звено „Проектна информация и финансиране"*

До 30.11.2024 г. Дружеството извършва и дейност по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране. Тази дейност е различна от дейността по управление на финансовите инструменти и за извършването ѝ през м. юли 2018 г. започва да функционира Звено за координация, което по-късно е преименувано на звено „Проектна информация и финансиране".

Звеното е било създадено на база Меморандум за разбирателство между Република България, представлявана от Министерство на финансите, и Европейска инвестиционна банка (ЕИБ), и цели да функционира успешно като единна точка за достъп до комплексната система от европейски фондове, програми и инструменти, приложими в България.

Разходите за цялостната дейност на звеното представляват недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми в частта управление на финансови инструменти, поради което те са били покривани чрез увеличение на капитала от едноличния собственик на капитала.

Разходите за дейността на звено „Проектна информация и финансиране" включват:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| Възнаграждения на персонала | - | 60 |
| Осигуровки и здравно осигуряване | - | 9 |
| Начислени суми за неизползвани отпуски | - | (4) |
| Маркетинг и корпоративна комуникация | - | 1 |
| ИТ разходи и комуникации | - | 1 |
| Наем и поддръжка офис | - | - |
| Амортизация | - | 2 |
| Други | - | 11 |
| | - | 80 |
| Приход от финансирания | - | (1) |
| | - | 79 |

За 2024 г. разходите за амортизация включват амортизация на активи с право на ползване в размер на 2 хил. лв., отчетени съгласно изискванията на МСФО 16 Лизинг.

Отчетените приходи от финансиране през 2024 г. в размер на 1 хил. лв. са получени по проект, финансиран по Програма Еразъм+.

***Научноизследователска и развойна дейност и дейности в областта на екологични и социални въпроси***

Дружеството не извършва научноизследователска и развойна дейност.

Дружеството няма политики и не извършва специфични дейности, свързани с екологични и социални въпроси.

***Финансов резултат за периода***

Дружеството реализира положителен финансов резултат за периода в размер на 20 хил. лв. (2024 г.: 79 хил. лв., отрицателен резултат) генериран основно в резултат на признаване на приход по присъдени съдебни разноски, както и продажба на напълно амортизирани дълготрайни активи. Независимо от реализираната печалба за 2025 г., натрупаните загуби остават отрицателна величина и включват непокрити с приходи от възнаграждения за управление по оперативни програми разходи, които са възникнали от дейността на звено „Проектна информация и финансиране". Разходите за цялостната дейност на звено „Проектна информация и финансиране" представляват недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми в частта управление на финансови инструменти, поради което те се покриват чрез увеличение на капитала от едноличния собственик на капитала. За периода от 2018 до 2021 г. капиталът е увеличаван всяка година – на базата на одобрен бюджет от държавата, представлявана в този период от министъра на финансите в качеството му на орган, упражняващ правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на ФМФИБ ЕАД. През 2024 г. и през 2023 г. не е извършвано увеличение на капитала.

Същевременно, с цел рационализиране на функционалните дейности и в отговор на одитни констатации произлизащи от третирането на разходната част като недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми, дейността на звеното се извършва до 30.11.2024 г.

През 2025 г. и през 2024 г. не е извършено увеличение на капитала, поради наличие на неизразходван ресурс от предходни увеличения. За периода от 2018 до 2021 г. капиталът е увеличаван всяка година – на базата на одобрен бюджет от държавата, представлявана в този период от министъра на финансите в качеството му на орган, упражняващ правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на ФМФИБ ЕАД.

### 7.3. Анализ на показателите в отчета за финансовото състояние

***Активи и пасиви***

Към 31.12.2025 г. общата сума на активите на Дружеството е в размер на 1 512 204 хил. лв. (31.12.2024 г.: 1 516 573 хил. лв.). Най-голям дял в активите имат „вземания по предоставен ресурс" на финансови посредници за инвестиции в кредити, и „инвестиции в дялови инструменти" (дъщерни дружества) с относителен дял от 36.2%, следвани от „паричните средства и паричните еквиваленти" – 32.8%, „депозити в БНБ" с относителен дял от 25.6% и инвестиции в ДЦК с относителен дял от 5.3%.

От пасивите на Дружеството с най-голям дял от 99% са „задълженията по оперативни програми", свързани с управлението на ресурсите за изпълнение на финансови инструменти за получените мандати от управляващите органи за ПП 2014-2020 (ОПИК, ОПРР, ОПРЧР, ОПОС, ПРСР и ПМДР), ПП 2021-2027 (ПКИП, ПНИИДИТ, ПРР, ПО, ПОС и ПМДРА) и Инициатива JESSICA (ПП 2007-2013), следвани от „задълженията по договори за финансови гаранции" с относителен дял от 0.9%.

*Паричните средства* на Дружеството са по отделни разплащателни сметки за всяка от оперативните програми и отделна разплащателна сметка за издръжка, представени както следва:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| *Парични средства по сметки за оперативни програми* | | |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" | 281 088 | 298 303 |
| ОП „Региони в растеж" | 58 902 | 71 711 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" | 8 114 | 7 458 |
| ОП „Околна среда", Ос Води | - | 20 |
| ПРСР | 999 | 442 |
| ПМДР | - | 1 302 |
| ПКИП | 101 147 | 331 941 |
| ПНИИДИТ | 4 547 | 30 869 |
| ПРР | 14 201 | 121 465 |
| ПО | 3 316 | 9 795 |
| ПОС, Ос Води | 11 179 | - |
| ПОС, Ос Отпадъци | 1 376 | - |
| ПМДРА | 3 780 | - |
| Инициатива JESSICA | 6 480 | 11 962 |
| | 495 129 | 885 268 |
| *Парични средства по сметка за издръжка* | | |
| Парични средства по разплащателни сметки | 1 079 | 1 136 |
| | 1 079 | 1 136 |
| Общо парични средства и парични еквиваленти | 496 208 | 886 404 |

Паричните средства по сметки за оперативни програми се съхраняват по сметки в Българска Народна Банка.

Паричните средства по сметки за издръжка се съхраняват по сметки на Дружеството в Българска Народна Банка и УниКредит Булбанк АД.

За вземанията по посочените сметки за всяка от оперативните програми е учреден особен залог в размер на вземанията на Управляващите органи по оперативните програми. Под действието на залога попадат наличностите по сметките към всеки един момент.

Паричните средства по сметки за оперативна програма „Региони в растеж", за оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност" и за оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" включват и заделени (блокирани) парични средства по специално открити банкови сметки в БНБ, във връзка с изпълнението на сключени гаранционни споразумения, както следва:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" | 269 351 | 280 955 |
| ОП „Региони в растеж" | 44 870 | 39 880 |
| Специална ескроу сметка по чл. 42, ал. 2 и 3 на РОПР, ОПИК | 11 647 | 17 332 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" | 1 176 | 1 256 |
| | 327 044 | 339 423 |

За ОПИК средствата са блокирани във връзка с изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията Covid-19" и за финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване". За ОПРР средствата са блокирани във връзка с изпълнение на финансовия инструмент ФГР София, ФГР Южна България и ФГР Северна България в частта портфейлна гаранция за покриване на загуби по Съфинансиране до определени лимити. За ОПРЧР средствата са блокирани във връзка с изпълнението на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране". Върху вземанията по тези банкови сметки са учредени особени залози в полза на бенефициентите, финансовите посредници „Фонд за устойчиви градове" ДЗЗД, РФГР ЕАД, ПИБ АД, Българо-Американска Кредитна Банка АД, ОББ АД в качеството си на правоприемник на Кей Би Си Банк България ЕАД, ОББ АД, Банка ДСК АД, Юробанк България АД, Уникредит Булбанк АД и ББР Микрофинансиране ЕАД.

По оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност", във връзка с приключване на инвестиционния период и по силата на сключено гаранционно споразумение с управляващия орган, е открита специална сметка за целите на изпълнение на чл. 42, ал. 2 и 3 от Регламент (ЕС) 1303/2013, по която гаранционно са блокирани суми, които към 31.12.2025 г. са за такса управление общо в размер на 8 269 хил. лв. (31.12.2024 г.: 13 453 хил. лв.) и последващи инвестиции по дялови финансови инструменти по ПО2 на програмата общо в размер на 3 378 хил. лв. (31.12.2024 г.: 3 879 хил. лв.).

През 2025 г. са изплатени суми по гаранции, нетно от възстановени суми, както следва:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията COVID-19 по ОПИК" | 8 483 | 11 008 |
| Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване по ОПИК | 3 403 | 2 123 |
| Микрокредитиране със споделен риск по ОПРЧР | 50 | 122 |
| Освободен гаранционен лимит (ОПИК) | 928 | - |
| Допълнително блокирани средства и изтегляне неусвоен ресурс, нетно (ОПИК и ОПРЧР) | (6 170) | (1 724) |
| | 6 694 | 11 529 |

*Управление на касови наличности*

На основание договорена инвестиционна стратегия, залегнала в споразуменията за финансиране между ФМФИБ и управляващите органи на програмите и в съответствие с чл. 60, ал. 1 от Регламент 2021/1060, ФМФИБ има задължението временно да инвестира подкрепата от европейските фондове, изплащана на финансовите инструменти, като управлява получените средства в съответствие с активното управление на касови наличности и принципа на добро финансово управление. ФМФИБ може да инвестира получените средства в ДЦК с издател Република България, деноминирани в лева или евро (ДЦК) и/или депозити в БНБ. Реализираната доходност от инвестициите е за сметка на приноса от програмата.

На база на проведена през м. февруари 2024 г. процедура за избор на инвестиционен посредник в съответствие с разпоредбата на чл. 28, ал. 3 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия (ППЗПП), ФМФИБ подписа договори за извършване на брокерски и попечителски услуги с два инвестиционни посредника, а именно „Банка ДСК" АД и „Обединена българска банка" АД.

Съгласно чл. 107 от Закона за държавния бюджет на Република България за 2025 г., „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" – ЕАД може да открива депозитни сметки в БНБ съгласно условията на чл. 154, ал. 20 от Закона за публичните финанси, включително и за целите на предоставяне на гаранции в изпълнение на финансови инструменти, управлявани от фонда. За целите на откриване, закриване, отчитане и обслужване на депозитни сметки ФМФИБ ЕАД следва да съблюдава Указание ДДС 03/18.04.2024 г. (Указанието) на Министерство на финансите.

*Депозити в БНБ*

Инвестициите в депозитни сметки в БНБ към 31.12.2025 г. в размер на 387 174 хил. лв., в т.ч. натрупана лихва в размер на 1 174 хил. лв. (31.12.2024 г.: нула лева) са разпределени по програми:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП | 226 726 | - |
| ПРР | 106 307 | - |
| ПНИИДИТ | 26 076 | - |
| ОПРР 2014-2020 | 15 019 | - |
| ПОС-Отпадъци | 7 025 | - |
| ПО | 6 021 | - |
| | 387 174 | - |

Депозитите са открити за период от шест месеца и се олихвяват съгласно чл. 7 и 8 от Указанието, с възможност за автоматично удължаване за нов шестмесечен период.

Среднопретеглената годишна доходност от активните депозити в БНБ е в размер на 1.4727%. Към 31.12.2025 г. начислената лихва по активните депозити е в размер от 1.17 млн. лв., а очакваната доходност на падеж е в размер на 2.87 млн. лв.

*Инвестициите в ДЦК* към 31.12.2025 г. в размер на 80 160 хил. лв. (31.12.2024 г.: 69 860 хил. лв.) включват покупки на ДЦК с емитент Република България, деноминирани в лева или евро, разпределени по програми:

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП | 53 881 | 47 889 |
| ПРР | 19 715 | 17 521 |
| ПНИИДИТ | 5 007 | 4 450 |
| ПОС-води | 602 | - |
| ПО | 503 | - |
| ПОС-отпадъци | 452 | - |
| | 80 160 | 69 860 |

Матуритетната структура на портфейла от ДЦК е изградена от краткосрочни и средносрочни книжа, като последен падеж е не по-късно от края на 2028 г. Отчитането на инвестициите в ДЦК е съгласно изискванията на МСФО 9 и включва покупната цена и очакваната доходност. Текущата среднопретеглената доходност на портфейла е 2.791%.

*Вземанията по предоставен ресурс за инвестиции* в кредити към 31 декември 2025 г. в размер на 320 195 хил. лв. (31.12.2024 г.: 326 680 хил. лв.) са възникнали на основание сключени оперативни споразумения с избраните финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти по съответните оперативни програми, които Дружеството управлява, намалени с начислени суми за задължения за възнаграждения на финансовите посредници и очаквани кредитни загуби, оценени съгласно изискванията на МСФО 9 (допълнителни

пояснения относно оценката са оповестени в частта „Задължения по оперативни програми") към 31 декември. Тази позиция включва ресурси по ПП 2014-2020 и ПП 2007-2013.

Към 31 декември 2025 г. тази позиция от финансовия отчет включва вземания по следните финансови инструменти и оперативни програми:

| **Финансов инструмент** | **Програма** | 31.12.2025 *хил. лв.* | 31.12.2024 *хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| Кредити и гаранции | | | |
| *Фонд за градско развитие* | *ОПРР 2014-2020* | 255 439 | 264 076 |
| *Заеми* | *ОПОС Води* | 14 249 | 18 944 |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | *ОПРЧР* | 12 352 | 13 256 |
| *Финансиране в селските райони* | *ПРСР* | 185 | 759 |
| *Инициатива JESSICA* | *ОПРР 2007-2013* | 40 897 | 37 041 |
| | | 323 122 | 334 076 |
| Начислени задължения за възнаграждения към финансовите посредници | | (1 763) | (1 729) |
| | | 321 359 | 332 347 |
| Очаквани кредитни загуби, в т.ч.: | | (1 164) | (5 667) |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | *ОПРЧР* | *(725)* | *(707)* |
| *Фонд за градско развитие* | *ОПРР 2014-2020* | *(319)* | *(4 583)* |
| *Инициатива JESSICA* | *ОПРР 2007-2013* | *(90)* | *(331)* |
| *Заеми и гаранции* | *ОПОС Води* | *(26)* | *(36)* |
| *Заеми* | *ПРСР* | *(4)* | *(10)* |
| | | 320 195 | 326 680 |

Вземанията по Инициатива JESSICA включват кредитен портфейл от I Цикъл и ресурс за реинвестиране от II Цикъл от ОПРР 2007 – 2013.

*Инвестициите в дялови инструменти* включват предоставени средства в учредените шест алтернативни инвестиционни фонда (АИФ) за изпълнение на финансови инструменти за дялово инвестиране. Към 31.12.2025 г. инвестициите в дялови инструменти са в размер на 227 350 хил. лв. (31.12.2024: 232 260 хил. лв.) и са ресурс предоставен от ОПИК. Следващата таблица показва стойността на инвестициите в съответните Фондове:

| Алтернативен инвестиционен фонд | ФИ | 31.12.2025 *хил. лв.* | 31.12.2024 *хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| Фонд Ню Вижън 3 КД | *ФУНФ III* | 37 269 | 40 051 |
| Фонд Ню Вижън 3 КО КД | *ФУНФ III* | 716 | 1 565 |
| Витоша Венчър Партнърс-Фонд I КД | *ФУНФ II* | 41 955 | 43 218 |
| Иновейшън Кепитъл Фонд КДА | *ФУНФ I* | 42 050 | 43 470 |
| Морнингсайд Хил-ФРК КД | *ФРК* | 48 435 | 52 498 |
| Силвърлайн Партнърс-Фонд КД | *Мецанин* | 56 925 | 51 458 |
| | | 227 350 | 232 260 |

ФМФИБ отчита инвестициите в алтернативните инвестиционни фондове като дъщерни дружества. ФМФИБ ЕАД представлява държавна организация, изпълняваща „Холдингов фонд" за ПП 2021-2027 и „Фонд на фондовете" за ПП 2014-2020 – формиран общ ресурс, който включва възложените за управление ресурси по отделните програми, съгласно Европейската и Българска нормативна база, и като такъв отговаря на определението на МСФО 10 за инвестиционно предприятие. Инвестициите в капиталови инструменти (участията в алтернативни инвестиционни фондове) се оценяват по справедлива стойност в печалбата или загубата за периода. Справедливите стойности на инвестициите в АИФ се преразглеждат веднъж годишно към датата на годишния финансов отчет 31 декември.

Съгласно сключените оперативни споразумения с фонд мениджърите на АИФ, ангажиментите за изчисления на справедливите стойности на капиталовите инвестиции в крайни получатели са на финансовите посредници. При определяне на справедливите стойности на дяловите инвестиции фонд мениджърите са задължени да прилагат правилата и насоките на InvestEurope.

Част от инвестициите в крайни получатели в АИФ-е са преоценени и към 31 декември 2025 г., като отчетеният нетен финансов резултат от преоценката, кумулативно за всички периоди, е печалба, както следва:

| Алтернативен инвестиционен фонд | ФИ | 31.12.2025 *Преоценка хил. лв.* | 31.12.2024 *Преоценка хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | *ФУНФ III* | 8 989 | 11 662 |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КО КД | *ФУНФ III* | (761) | 89 |
| ВИТОША ВЕНЧЪР ПАРТНЪРС-ФОНД I КД | *ФУНФ II* | (266) | 1 159 |
| ИНОВЕЙШЪН КЕПИТЪЛ ФОНД КДА | *ФУНФ I* | 7 135 | 8 737 |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ-ФРК КД | *ФРК* | (6 250) | (2 879) |
| СИЛВЪРЛАЙН ПАРТНЪРС-ФОНД КД | *Мецанин* | 8 290 | 3 003 |
| | | 17 137 | 21 771 |

Процентните участия в АИФ-е са формирани на база осредняване на дела (общия капиталов ангажимент) на ФМФИБ спрямо общата сума, която е вложена от инвеститорите във фондовете. Общият капиталов ангажимент за ФМФИБ е формиран с различни процентни участия на две съставни части в капиталовите си ангажименти за инвестиции по РДП I по правилата за минимална помощ и по РДП II, които не са държавна помощ, и отделно за инвестиции по реда на „Временната рамка за мерки за държавна помощ в подкрепа на икономиката в условията на сегашния епидемичен взрив от COVID-19", приета от ЕК:

| *Алтернативен инвестиционен фонд* | *ФИ* | 31.12.2025 *% Участие* |
|---|---|---|
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | *ФУНФ III* | 85.38% |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КО КД | *ФУНФ III* | 94.38% |
| ВИТОША ВЕНЧЪР ПАРТНЪРС-ФОНД I КД | *ФУНФ II* | 97.00% |
| ИНОВЕЙШЪН КАПИТЪЛ ФОНД КДА | *ФУНФ I* | 91.52% |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ-ФРК КД | *ФРК* | 86.51% |
| СИЛВЪРЛАЙН ПАРТНЪРС-ФОНД КД | *ФМР* | 90.00% |

*Нематериалните активи* към 31.12.2025 г. в размер на 472 хил. лв. (31.12.2024: 441 хил. лв.) включват разходи за придобиване в размер на 411 хил. лв., от които 385 хил. лв. са свързани с изграждане на система за управление на бизнес процесите в Дружеството, като 314 хил. лв. представляват платен аванс и плащане за приключен първи етап по договор за изграждане, внедряване и поддръжка на система за управление на бизнес процесите на ФМФИБ (Системата). Договорът на обща стойност 1 257 600 лв. с вкл. ДДС е сключен за срок от 54 месеца, считано от 07.12.2020 г., и предвижда поетапно изпълнение. Изборът на изпълнител е извършен след проведена открита процедура по реда на ЗОП с предмет: Изграждане, внедряване и поддръжка на система за управление на бизнес процесите във ФМФИБ ЕАД. Предметът на обществената поръчка включва изграждане на единна специализирана система за управление на бизнес процесите, която обхваща функциите по структуриране, изпълнение, мониторинг и отчетност на финансовите инструменти, управлявани от ФМФИБ. Договорът е прекратен по взаимно съгласие през декември 2025 г., като страните декларират, че нямат и няма да имат взаимни финансови претенции и считат отношенията си за окончателно уредени. Със споразумението изпълнителят е предал на ФМФИБ разработения до момента софтуерен код. Ръководството на Дружеството е възложило на независим оценител изготвяне на оценка на справедливата стойност, резултатите от която потвърждават, че не се наблюдават индикации за обезценка на актива.

Останалата част от 26 хил. лв. от разходите за придобиване включват разходи за изграждане на нов уеб сайт на Дружеството.

*Задълженията по оперативни програми* включват:

| | 31.12.2025 *хил. лв.* | 31.12.2024 *хил. лв.* |
|---|---|---|
| Задължения към управляващи органи | 1 500 317 | 1 498 250 |
| Доходи за бъдещи периоди от полагаемите такси за управление | 3 067 | 3 944 |
| Задължения по получени авансово такси за управление | (4 040) | - |
| Вземания по полагащите се неизтеглени такси за управление | (3 320) | (3 746) |
| | 1 496 024 | 1 498 448 |

По оперативни програми задълженията към управляващи органи представляват получения ресурс за управление по оперативни програми (ХФ и ФнФ) (1 485 103 хил. лв.), увеличен с приноса от лихви от управление на касови наличности (9 159 хил. лв.), намален с натрупаните загуби от обезценка на ресурса съгласно МСФО 9 (15 375 хил. лв.) и увеличен с промяната в справедливата стойност на инвестициите в АИФ (17 137 хил. лв.), последните две изчислени към 31.12.2025 г., и включват:

| | | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|
| | Управляващ орган | хил. лв. | хил. лв. |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност“ | МИР | 495 500 | 515 341 |
| ОП „Региони в растеж“ | МРРБ | 327 925 | 330 206 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси“ | МТСП | 19 132 | 19 558 |
| ОП "Околна среда", Ос Води | МОСВ | 14 223 | 18 928 |
| Инициатива JESSICA | МРРБ | 46 456 | 47 794 |
| ПРСР | МЗХГ | 1 180 | 1 191 |
| ПМДР | МЗХГ | - | 1 302 |
| ПКИП | МИР | 384 866 | 379 830 |
| ПНИИДИТ | МИР | 35 794 | 35 319 |
| ПРР | МРРБ | 140 866 | 138 986 |
| ПО | ИАПО | 9 874 | 9 795 |
| ПОС-Води | МОСВ | 11 838 | - |
| ПОС-Отпадъци | МОСВ | 8 883 | - |
| ПМДРА | МЗХГ | 3 780 | - |
| | | 1 500 317 | 1 498 250 |

Задълженията към УО на ПКИП, ПРР, ПНИИДИТ, ПО, ПОС и ПМДРА включват получен аванс в размер на 30% от стойността на ресурса, предоставен на ФМФИБ за управление съгласно подписаните Споразумения за финансиране с Управляващите органи на програмите, които са и в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 2021/1060 и доходи от начислени лихви от активно управление на касови наличности в инвестиции в ДЦК и депозити в БНБ в размер на 9 159 хил. лв.

Начислените суми за очаквани кредитни загуби по оперативните програми са: ОПИК – 13 420 хил. лв., ОПРЧР – 1 334 хил. лв., ОПРР – 502 хил. лв., инициатива JESSICA – 90 хил. лв., ОПОС-Води – 25 хил. лв. и ПРСР – 4 хил. лв.

Начислените загуби от обезценки се изчисляват съгласно изискванията на МСФО 9 и включват отчетени прогнозни очаквания за финансовите активи към 31.12.2025 г. съобразно тяхната класификация по Фази: Фаза 1 - включва нововъзникнали и редовно обслужвани експозиции и експозиции без съществено влошаване в кредитното качество; Фаза 2 - включва финансови активи, за които е налице значително влошаване на кредитното качество (на индивидуално или колективно ниво) след първоначалното признаване, без да са налице обективни доказателства за обезценка, съгласно изискванията на МСФО 9 кредитният риск по даден финансов актив се е увеличил значително след първоначално признаване, когато договорните плащания са просрочени повече от 30 дни; и Фаза 3 - включва финансови активи, за които са налице обективни доказателства за кредитна обезценка към датата на финансовия отчет, т.е. тази фаза е еквивалент на вече обезценен актив. Фаза 3 включва експозиции, които отговарят на дефиницията за неизпълнение, съгласно член 178 на Регламент 575/201, възприета от Дружеството за целите на прилагането на МСФО 9. Към всяка дата на годишен финансов отчет (31 декември) Дружеството преценява наличието на повишение на кредитния риск, като използва цялата разумна и аргументирана информация, която е достъпна без извършване на излишни разходи и усилия.

С оглед обема на портфейлите с кредити по финансовите инструменти „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията Covid-19“ и „Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване“ (програма „Възстановяване 1 и 2“), високото ниво на риск – предвид липсата на обезпечение по тези кредити, навлизането на зрял етап на формирания кредитен портфейл, динамичната икономическа обстановка, отразяваща се върху голяма част от финансираните МСП, очакванията са за ръст на необслужваните кредити (NPL), основна причина за което е и липсата на включване на нови кредити в гарантирания портфейл, поради изтичане на срока за допустимост.

*Доходите за бъдещи периоди* към 31.12.2025 г. в размер на 3 067 хил. лв. (31.12.2024: 3 944 хил. лв.) от полагащите се такси за управление, представляват полагащи се на Дружеството такси за управление за отчетния период (постъпления по сметката за собствени средства и/или начисления за периода), съгласно финансовите споразумения, които към датата на финансовия отчет не са признати в печалбата или загубата за периода (като доход от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на признати разходи за управление).

*Вземанията по полагаеми неизтеглени* такси за управление в размер на 3 320 хил. лв. (31.12.2024: 3 746 хил. лв.), представляват начислени суми за полагаеми възнаграждения към 31.12.2025 г., които не са падежирали към тази дата, съгласно условията на сключените финансови споразумения с управляващите органи по оперативните програми или са падежирали, но все още не са изтеглени към тази дата. Наличният баланс към 31.12.2025 г. представлява вземания по ОПИК, ОПРР, ОПРЧР, ОПОС Води, ПРСР и Инициатива Джесика.

*Задълженията по договори за финансови гаранции* в размер на 14 212 хил. лв. (31.12.2024: 15 817 хил. лв.) представляват оценка на очакваните кредитни загуби, изчислени към 31.12.2025 г. по сключените гаранционни споразумения за изпълнение на издадени финансови гаранции по финансов инструмент „Портфейлна гаранция за кредити с таван на загубите за преодоляване последствията от пандемията Covid-19“ / Програма Възстановяване (ПО 6) по ОПИК, по финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране“ по ОПРЧР и вградени гаранции по финансов инструмент Фонд за градско развитие по ОПРР, за които към тази дата има създадени портфейли, и намалени с начислените в предходни периоди очаквани загуби по платени суми по гаранциите. Към 31.12.2025 г. са изплатени гаранции общо в размер на 11 936 хил. лв, съответно по следните програми: ОПИК – 11 886 хил. лв., ОПРЧР – 50 хил. лв. Отписаните признати задължения по гаранции в размер на 6 417 хил. лв. са съответно по ОПИК – 2 168 хил. лв. и по ОПРР – 4 249 хил. лв. за платени покрити загуби от 2024 г.). През отчетния период има възстановени суми по платени гаранции общо в размер 445 хил. лв.

*Провизиите* към 31.12.2025 г. в размер на нула лв. (31.12.2024: 145 хил. лв., които включват начислени суми за финансови корекции във връзка с решение на УО на ОПРР от 20.02.2023 г.).

*Другите краткосрочни пасиви* представляват задължения за неизползвани отпуски, начисления на разходи, задължения по гаранции по чл. 240 от ТЗ, еднократни данъци по ЗКПО, задължения към доставчици, и други.

*Собственият капитал* към 31 декември 2025 г. е в размер на 1 429 хил. лв. (31.12.2024 г.: 1 409 хил. лв.) и включва:

- Основен капитал в размер на 2 110 хил. лв., който е разпределен в 2 109 764 бр. обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на 1 акция 1 лев, и съставен от парична вноска на държавата – едноличен собственик на капитала в размер на 1 686 хил. лв. и непарична вноска (апорт) от едноличния собственик в размер на 424 хил. лв., представляваща имот – частна държавна собственост.
- Финансов резултат с натрупване, отрицателен, в размер на 681 хил. лв. и включва непокрити с приходи от възнаграждения за управление по оперативни програми разходи, които са възникнали от дейността на звено „Проектна информация и финансиране" и представляват недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми в частта управление на финансови инструменти, поради което те са покривани чрез увеличение на капитала от едноличния собственик на капитала, разход за данък печалба за 2022 г. и приходи от продажба на преносима компютърна техника, поради отпаднала необходимост от използване на стара техника, приходи по присъдени съдебни такси и приходи от отписване на задължения по лизинг.
- Считано от 01.12.2024 г. дейността по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране е преустановена с цел рационализиране на функционалните дейности и в отговор на одитни констатации произлизащи от третирането на разходната част като недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми.

*Орган, упражняващ правата на държавата*

С Разпореждане № 2 от 16.02.2022 г. Министерският съвет на Република България (МС) е определил министъра на иновациите и растежа като орган, който да упражнява правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД. Решението на МС е вписано в Търговския регистър на 17.03.2022 г. Съгласно Решение на Народното събрание от 08.05.2026 г. за приемане на структура на Министерския съвет на Република България Министерства на иновациите и растежа се преобразува чрез вливане на Министерство на електронното управление в Министерство на иновациите и дигиталната трансформация.

### *8. Дъщерни компании и клонове*

Към 31.12.2025 г. Дружеството има участия в шест алтернативни инвестиционни фонда, а именно: Фонд Ню вижън 3 КД, Иновейшън Кепитъл Фонд КДА, Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал КД, Витоша Венчър Партнърс – Фонд I КД, Фонд Ню вижън 3 КО КД и Силвърлайн Партнърс-Фонд КД. Тези участия Дружеството отчита по справедлива стойност през печалбата или загубата, в съответствие с изключението за отчитане на участия в дъщерни дружества по справедлива стойност, предоставено от МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, на предприятия които отговарят на критериите за инвестиционно предприятие, посочени в стандарта.

Към 31.12.2025 г. Дружеството няма клонове.

## III. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА СЪСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

На 12.01.2026 г. е обявена процедура за избор на изпълнител на финансов инструмент „Управление на отпадъци", финансиран със средства по Приоритет 2 „Отпадъци" по Програма

„Околна среда" 2021-2027 с публичен ресурс в размер на 14.4 млн. Евро. Процедурата е приключила с решение за избран изпълнител. Предстои сключване на договор.

Във връзка с обжалване на Решение № D45956027/04.07.2025 г. на изпълнителните директори на ФМФИБ за избор на изпълнител по процедурата за провеждане на обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансовия инструмент на Фонд Иновации в предприятията, финансиран със средства по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 е постановено решение № 1075/30.01.2026 г. по адм. Дело № 11410/2025 г., с което ВАС оставя в сила решение № 946/16.10.2025 г. на КЗК. Потвърждава се Решението за избор на изпълнител на ФМФИБ като правилно и законосъобразно. На 02.04.2026 г. е сключено оперативно споразумение с финансовия посредник.

Във връзка с обжалване на процедурата за избор на изпълнители на инструмента Фонд за градско развитие в програмен период 2021-2027, на 03.02.2026 г. е постановено Решение № 1175 на Върховния административен съд по адм. дело № 10906 от 2025 г., с което процедурата е върната на етап преценка на съответствието на участниците с изискванията на възложителя към първоначалните технически предложения при съобразяване на мотивите в решението, като на 18.02.2026 г. със заповед на изпълнителните директори на ФМФИБ е възобновена работата на комисията. След проверка за съответствие на подадените първоначални оферти, на 27.02.2026 г. са проведени преговори с поканените участници. Получените в срок до 20.03.2026 г. окончателни оферти са оценени и класирани, като резултатите и мотивите за оценка са подробно отразени в Протокол и Доклад на комисията от 02.04.2026 г. Решението за избор на изпълнители по трите обособени позиции е публикувано на 08.04.2026 г., като в законоустановения срок същото е обжалвано. С Решение № 414 от 14.05.2026 г. жалбата е оставена без уважение. Към момента тече срок за обжалване на решението на КЗК. На 19.02.2026 г. е обявена обществена поръчка за изпълнение на финансов инструмент „Фонд Предприемачество Рисков капитал", финансиран със средства по Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 с размер на публичният ресурс от 34 500 000 евро (67 476 135 лв.). Краен срок за подаване на оферти – 06.04.2026 г.

Във връзка с обжалване на Решение на изпълнителните директори на ФМФИБ за избор на изпълнител в процедурата за провеждане на обществена поръчка с предмет «Изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с безвъзмездна финансова помощ по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 е издадено Решение № АКТ-1070/20.11.2025 г. на КЗК, с което се отменя като незаконосъобразно решението на възложителя и се връща на ФМФИБ процедурата. Подадена е касационна жалба от ФМФИБ срещу решението на КЗК. С Решение № 2734/11.03.2026 г. на ВАС се потвърждава решението на възложителя и се отменя решение на КЗК. На 22.05.2026 г. е обявена нова процедура с предмет «Изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с безвъзмездна финансова помощ по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027. Срокът за подаване на оферти е 22.06.2026 г.

Наложена е финансова корекция от страна на УО на ОПИК на ФМФИБ във връзка с нередност по възложена обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансов инструмент Фонд Мецанин/Растеж, финансиран със средства по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност" 2014-2020". ФМФИБ е подал жалба срещу решение №РД-02-16-

1502/18.12.2025 на РУО на ОПИК. Образувано е Дело № 406/2026, Трето отделение, 7 състав. Делото е обявено за решаване.

Във връзка с наложена финансова корекция от страна на УО на ОПРР за извършена нередност по възложена обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансов инструмент Фонд за градско развитие, финансиран със средства от Оперативна програма „Региони в растеж" 2014-2020, е постановено Решение № 3262 от 24.03.2026 г., адм. дело № 11318/2025 г., образувано по касационни жалби на ФМФИБ против решение № 24193 от 14.07.2025 г. на АССГ по адм. д. № 4595/2025 г., както и на УО по ОПРР в частта, с която съдът е отменил оспорения акт за определена финансова корекция над 5% върху стойността на допустимите разходи по сключения договор с изпълнителя за ОП 1. С постановеното решение е оставено в сила решение № 24193 от 14.07.2025 г. на АССГ по адм. д. № 4595/2025 г., с което е отменено частично издаденото Решение № РД-02-36-204/20.02.2023 на ръководителя на УО на ОПРР за определяне на финансова корекция на ФМФИБ в размер над 5 % до 10 % върху разходите по договор № ОС-3/20.09.2018 г. с ДЗЗД ФУГ по ОП 1 за установена нередност по т. 9.3 от Приложение № 1 към чл. 2, ал. 1 от Наредбата за посочване на нередности, за допуснато нарушение на чл. 76, ап.7 и ал. 10 ЗОП във вр. чл. 2, ал. 1,т. 1 и т. 4 ЗОП. В останалата част, с която се потвърждава издаденото решение от ръководителя на УО по ОПРР за налагане на финансова корекция, първоинстанционното решение е оставено в сила.

На 03.02.2026 г. е подписано Допълнително споразумение № 1 към Споразумението за финансиране от 17.12.2024 г. с УО на ПОС 2021-2027 по Приоритет 2 „Отпадъци", съгласно което ФМФИБ и УО се договарят срока, договорен в клауза 10.12 (а) на СФ - за сключване на поне едно Оперативно споразумение с Финансов посредник или на поне един договор с краен получател, да бъде изменен до 30.06.2026 г.

На 12.02.2026 г. е подписано Допълнително споразумение № 1 към Споразумението за финансиране от 16.02.2023 г. с УО на ПКИП 2021-2027, съгласно което се променя размера на възложеният за управление ресурс от 645 624 667.40 евро (1 262 732 093.24 лв.) на 633 577 751.51 евро (1 239 170 373.74 лв.) и са договорени промени във финансовите инструменти по ПКИП. Включени за изпълнение са дългови и дялови финансови инструменти по Приоритет 5 „Подкрепа за STEP технологии" и Приоритет 6 „Укрепване на промишления капацитет в областта на отбранителните способности", включени в програмата в края на 2025 година.

На 05.03.2026 г. е подписано Споразумение за финансиране с УО на ПРЧР 2021-2027, с което на ФМФИБ се възлага мандат да управлява холдингов фонд по смисъла на чл. 2, пар. 20 на Регламент (ЕС) 2021/1060 (РОПР), като използва един или няколко финансови инструмента и безвъзмездна финансова помощ в единична операция, в съответствие с чл. 58, пар. 5 на РОПР, ресурса е от Европейския социален фонд плюс със средства по ПРЧР и се съфинансира със средства от държавния бюджет в общ размер на средствата възлизащ на 33 000 000.00 евро.

На 20.03.2026 г бе финализиран процеса по затваряне на Фонд Предприемачество Растеж, в тази връзка е учредено командитно дружество с акции „Байена Фонд – 1", вписано в Търговския регистър, което ще осъществява дейността по инвестиране в съответствие с параметрите на инструмента и приложимите договорни условия.

През м. април 2026 г. бе финализиран процесът по затваряне на Фонд Предприемачество Ранен етап, в тази връзка е учредено командитно дружество „Витоша Венчърс– -Фонд 2",

вписано в Търговския регистър, което ще осъществява дейността по инвестиране в съответствие с параметрите на инструмента и приложимите договорни условия.

На 02.04.2026 г. е подписано оперативно споразумение с „Иновейшън Кепитъл II" ООД, избран за управлението на финансов инструмент Фонд „Иновации в предприятията" с размер на публичния ресурс от 32.17 млн. евро, осигурени по Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027.

С Разпореждане № 2 от 16.02.2022 г. Министерският съвет на Република България (МС) е определил министъра на иновациите и растежа като орган, който да упражнява правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД. Съгласно Решение на Народното събрание от 08.05.2026 г. за приемане на структура на Министерския съвет на Република България Министерство на иновациите и растежа се преобразува чрез вливане на Министерство на електронното управление в Министерство на иновациите и дигиталната трансформация.

С Разпореждане № 3 от 29.05.2026 г. Министерски съвет определя министъра на иновациите и дигиталната трансформация да упражнява правата на държавата в капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД.

Не са настъпили други събития от съществено значение, след датата на съставяне на настоящия отчет 31 декември 2025 г. до датата на издаването му, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания.

## IV. РАЗВИТИЕ НА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2026 Г.

Основните цели, които Дружеството си поставя за постигане през 2026 г., включват:

- Подобряване на достъпа до финансиране на крайни получатели от частния и публичния сектор чрез активно структуриране на финансовите инструменти, залегнали в текущите мандати за периода 2021–2027 г., подготовка и провеждане на процедури за избор на финансови посредници за програмен период 2021–2027 г., възлагане на договорените средства за управление, както и действия насочени към изпълнение на комуникационната стратегия с цел осигуряване на видимост и прозрачност на подкрепата от фондовете на ЕС и популяризиране на новите финансови продукти и възможности сред обществото;
- Стартиране на инвестиционната дейност за изпълнение на финансовите инструменти за подписаните оперативни споразумения по ПП 2021-2027;
- Анализ и текущо проследяване на представянето на портфейла от крайни получатели, подкрепени със средства от ПП 2014-2020;
- Преглед, актуализация и оптимизиране на вътрешните процеси и правила на Дружеството;
- Сключване на оперативни споразумения с избрани изпълнители по обявени обществени поръчки.

## V. АНАЛИЗ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ И НЕФИНАНСОВИТЕ ЦЕЛИ ЗА 2025 Г.

Бизнес програмата (БП) на ФМФИБ ЕАД за периода 2024 – 2026 е одобрена от Управителния съвет с решение по т. 1 от Протокол № 12 от 26.02.2024 г., допълнено с решение по т. 3 от Протокол № 13 от 28.02.2024 г., и от Надзорния съвет с решение по т. 1, отразено в Протокол № 26 от 28.02.2024 г. Бизнес програма на ФМФИБ ЕАД е актуализирана с решение на УС от

28.05.2024 г. и решение на НС от 30.05.2024 г., изменена с решение на УС от 06.12.2024 г. и решение на НС от 09.12.2024 г., и одобрена с решение на министъра на иновациите и растежа от 23.12.2024 г.

Съгласно Бизнес програмата на ФМФИБ ЕАД за периода 2024 – 2026 показателите / индикаторите за изпълнение за 2025 г. на Дружеството включват:

***Показатели за изпълнение на финансови цели:***

Изпълнението на финансовите показатели, отчетени към 31.12.2025 г., е както следва:

| **Ключов показател за изпълнение** | **Базова стойност към 31.12.2025** | **Отчетна стойност на показателя, изчислена към 31.12.2025** |
|---|---|---|
| *„Коефициент на ефективност на разходите"* | 1.0000 | 1.0019 |
| *„Коефициент на рентабилност на собствения капитал"* | 0.0000 | 0.0098 |
| *„Коефициент на задлъжнялост"* | 0.5310 | 0.2649 |
| *„Коефициент на обща ликвидност"* | 2.6213 | 2.6051 |

С оглед на специфичната дейност на ФМФИБ, свързана с неговата мисия и стратегически цели, а именно управление на финансови инструменти в качеството си на „Холдингов фонд" и на „Фонд на фондовете" и изпълняване на функции и на Холдингов фонд за инструментите за финансов инженеринг, полученият от ФМФИБ по оперативните програми ресурс се представя като задължения към управляващите органи. Съгласно подписаните финансови споразумения всички разходи по управление на финансовия ресурс по оперативни програми, както и допустимите разходи по финансови операции, са за сметка на задълженията към управляващите органи. Съответно, всякакви печалби от управление на финансовите инструменти и от финансови операции, произтичащи от самите финансови инструменти (напр. увеличение в справедливата стойност, лихви и др.), следва да се реинвестират и увеличават задължението към управляващите органи. Въз основа на това е и приетата счетоводна политика, Дружеството не формира финансови резултати от дейността си на Холдингов фонд/Фонд на Фондовете и за инструментите за финансов инженеринг по Оперативна програма „Регионално развитие" 2007-2013 г. Всички поети разходи за управление се покриват до действителният им размер в отчета за всеобхватния доход. В тази връзка за целите на измерване на резултатите от дейността при отчитане на финансовите показатели Дружеството включва само резултатите от дейността си в качеството си на „Холдингов фонд" и на „Фонд на фондовете".

***Показатели за изпълнение на нефинансови цели:***

Към 31.12.2025 г. изпълнението на нефинансовите цели на Дружеството е обобщено в следващата таблица:

| Година | Нефинансова цел | Стойност | Отчетено изпълнение |
|---|---|---|---|
| 2025 | 1. Стартирани процедури за избор на финансови посредници | минимум 3 | 5* |
| | 2. Разработване на методически насоки към финансовите посредници за структурирано изпълнение на инструментите, където е приложимо, спрямо цел 1 | да/не | Да** |
| | 3. Изграждане на дигитална платформа с информация за финансирани стартъп решения, с цел синергия и взаимодействие между крайните получатели | да/не | Да *** |

** На 18.02.2025 г. е обявена обществена поръчка за избор на финансови посредници за изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с бюджет 537.7 млн. лв. по ПКИП. В началото на м. юли са обявени две нови процедури за избор на финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти по Програма „Образование". На 26.09.2025 г. е обявена процедура за избор на финансови посредници по инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за дигитализация" с бюджет 93.5 млн. лв. по ПКИП. На 26.11.2025 г. обществена поръчка за избор на финансови посредници за изпълнение на финансов инструмент „Фонд за технологичен трансфер", финансиран със средства от ПНИИДИТ, с бюджет 111.5 млн. евро.*

*** Изготвени и утвърдени са:*

*Указания за допустимост за ПП 2021-2027 за дялови финансови инструменти*

*- Указания за отчетност за дългов финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с БФП в единична операция (Кръгова икономика).*

*- Указания за допустимост за дългов финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с БФП в единична операция (Кръгова икономика).*

**** Платформата е разработена ведно с новия корпоративен уебсайт на Дружеството и може да бъде открита на следния линк https://fmfib.bg/portfolio.*

## VI. УПРАВЛЕНИЕ И КОНТРОЛ НА РИСКА

ФМФИБ дефинира риска като вероятността от настъпване на събитие, което да повлияе неблагоприятно върху постигане целите на Дружеството. В контекста на своята дейност основните рискове, които евентуално биха могли да възникнат са свързани с кредитен риск, пазарен риск, ликвиден риск оперативен риск, технологичен риск, регулаторен риск, стратегически и бизнес риск, репутационен риск и външен риск. В частност, кредитният риск по експозициите се следи чрез текущ анализ на способността на избраните финансови посредници и/или крайни получатели да спазват договорните си задължения, както и чрез залагане на подходящи ограничения в съответните технически спецификации и оперативни/гаранционни споразумения (напр. максимален размер на индивидуална експозиция, максимална отворена позиция, отпускане на ресурса на траншове, залагане на ключови показатели за ефективност, таван на загубите по гаранционните продукти и други). Като част от процеса по изготвяне на годишния финансов отчет на Дружеството, ФМФИБ изготвя изчисления за очаквани кредитни загуби по своите продукти в съответствие с

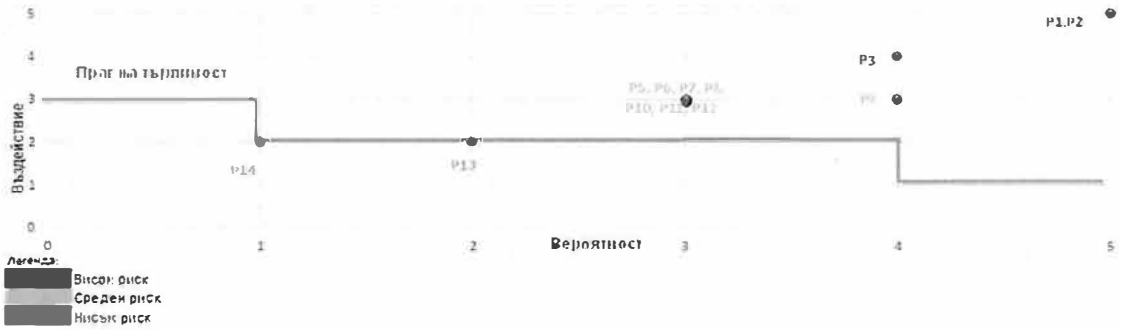
изискванията на МСФО, отчитайки параметрите вероятност от неизпълнение (PD), загуба при неизпълнение (LGD) и експозиция към датата на неизпълнение (EAD), като кредитното качество впоследствие се следи и докладва текущо като част от процедурите по управление на риска и мониторинг. В допълнение, част от вътрешните процедури включват административни проверки на справки за изпълнение, вкл. докладвани дни просрочие, регулярно поддържане и докладване към Управителен съвет на Регистър на неизпълненията и извършване на годишни прегледи на финансовите посредници. Последващо управление на поетия от ФМФИБ кредитен риск се осъществява чрез политики по мониторинг и верификация и проверки на място на финансовите посредници и/или крайни получатели. Останалите рискове се следят текущо от специализирана работна група.

Управлението на риска се извършва от звено „Анализ и управление на риска", спазвайки политики и процедури, одобрени от органите на управление на Дружеството. Периодично Дружеството преглежда, като при необходимост и по преценка, адаптира своите политики и правила за управление на риска спрямо измененията в икономическата среда и отчитайки своята специфична дейност.

Процесът на вземане на решения и управление на рисковете се ръководи от специализиран комитет, включваща ръководители на ключови отдели/звена, свързани с идентификацията, управлението и оценката на рисковете. По време на заседанията на Комитета за Анализ и Управление на Риска се извършва текуща и годишна оценка на рисковете, която след това представя на Управителния съвет и Надзорният съвет на Дружеството за преглед и одобрение. В резултат от това, всички рискове се обобщават на тримесечие в регистър, където се посочват основни реквизити като: име, описание, контрол, оценка, приоритет, отговорници, предприети мерки, последващи действия и др.

- За четвърто тримесечие на 2025 г. беше извършена последваща текуща оценка на рисковете, както и се проведе годишна работна среща за 2026г., присъщи за дейността на ФМФИБ, включваща проследяване на съществуващите и идентифициране на нови рискове, предприемане на действия за ограничаване на тяхното въздействието върху Дружеството. В резултат от извършената оценка на риска, са идентифицирани общо 14 (четиринадесет) риска (два повече в сравнение с предходно тримесечие). Броят на рисковете, оценени с висок приоритет, са 3 (при 4 бр. към 30.09.2025г.). Под прага на търпимост (с нисък приоритет) са 2 бр. (при същия брой към 30.09.2025 г.).

Риск №1 „Риск от забавяне на договорените с УО план-графици за изпълнение на ФИ от ПП 2021-2027 " продължава да бъде с най-висока оценка (5х5), тъй като имплементирането на риска е възможно да бъде причина за възникване и на допълнителни рискове - ликвидни и репутационни за ФМФИБ. Митигирането на този риск е ключово с оглед ефективното и навременно изпълнение на финансовите инструменти за ПП 2021-2027. Риска, свързан с невъзможност за осигуряване на достатъчен капацитет и експертиза за изпълнение на основните дейности на ФМФИБ, което може да доведе до пропуски в изпълнението на основните дейности на Дружеството също е оценен с най-високо ниво - 5х5. Другите високи рискове са с оценки (5х4 и 4х4), както се вижда от графиката по-долу.




След извършената оценка на риска могат да бъдат направени следните изводи:

- Запазва се тенденцията по-голямата част от рисковете да са от оперативен характер: 53% .




Дефинирани са общо **24 предложения за последващи действия** (от които 3 **са нови**), с цел ограничаване въздействието на идентифицираните рискове с Висок/Среден приоритет.

*Ликвиден риск*

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Ръководството на ФМФИБ, с цел минимизиране и контролиране на риска, провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. През 2022 г. ФМФИБ ЕАД обособи „Комитет по управление на активите и пасивите" (наричан за кратко КУАП, Комитетът) с цел да подпомага процесите в Дружеството свързани с осигуряване на стабилни приходи, висока норма на възвращаемост, както и да осигури оптимална ликвидност в изпълнение на стратегията за развитие на Дружеството и поставените цели за съответната финансова година. Комитетът анализира 1) дисбаланса между входящите и изходящите парични потоци на Дружеството с цел предотвратяване и управление на потенциални ликвидни кризи; 2) нужните нива на ликвидните буфери през целия жизнен цикъл на Финансовите инструменти (ФИ); 3) количествените и качествени параметри на ликвидността; 4) промените в нормативните документи и регулации и отражението им върху способността на Дружеството да посрещне своите задължения; 5) темпа на усвоявания по различните ФИ; 6) погасените средства от крайни получатели (КП) към Дружеството, както и възможностите за реинвестирането им; 7) нуждите от външно финансиране; 8) разходната част на Бюджета и изпълнението на Бюджета за съответната финансова година, с оглед гарантиране постоянна платежоспособност на Дружеството.

Във връзка с наложени финансови корекции на Дружеството от УО на ОПИК и ОПРР, ръководството текущо осъществява анализ и оценка на риска от влиянието на стойността на финансовите корекции върху паричните потоци на ФМФИБ.

*Одити и проверки от контролни органи*

През 2025 г. дейността на Дружеството продължи да бъде обект на засилен контрол и одитни проверки от страна на национални и европейски институции във връзка с управлението и изпълнението на финансови инструменти, финансирани със средства от Европейските фондове. В отчетния период са развити и приключени редица съдебни и административни производства, свързани с наложени финансови корекции, както и са стартирани нови одитни ангажименти от Изпълнителна агенция „Одит на средствата от Европейския съюз" (ИА ОСЕС) и други компетентни органи.

През отчетния период Върховният административен съд се произнесе по част от съдебни производства, свързани с наложени финансови корекции по Оперативна програма „Региони в растеж". С Решение № 1287 от 13.02.2025 г. съдът остави в сила решение на Административен съд София-град, постановено по спор между Дружеството и ръководителя на Управляващия орган на ОПРР. С Решение № 24193 от 14.07.2025 г. Административен съд София-град частично отмени решение на Управляващия орган на ОПРР за определяне на финансова корекция по договор с ДЗЗД „Фонд за устойчиви градове", като отмяната е в частта над 5 % до 10 % от стойността на разходите. Срещу решението е подадена касационна жалба от Управляващия орган на програмата.

През 2025 г., въз основа на окончателен одитен доклад от четвърти тематичен системен одит на ИА ОСЕС, с решение на ръководителя на Управляващия орган на ОПИК на Дружеството е наложена финансова корекция в размер на 2 294 053,95 лв., която се обжалва пред Административен съд София-град. В рамките на същия одитен процес през 2025 г. на Дружеството са предоставени предварителен и окончателен одитен доклад относно оценката на ефективното функциониране на системите за управление и контрол на финансови инструменти по Европейските структурни и инвестиционни фондове.

Наред с това, във връзка с окончателна проверка на Управляващия орган на ОПРР 2014–2020, на Дружеството е наложена финансова корекция с общ размер 827 564,35 лв., като през 2025 г. са изплатени 675 888,47 лв., а останалата част е била погасена в предходни отчетни периоди. В тази връзка Дружеството извършва текущ анализ на паричните потоци и оценка на риска от възникване на ликвидни затруднения вследствие на възникналите задължения по финансовите корекции.

През 2025 г. ИА ОСЕС стартира и проведе редица одитни процедури по програми, по които Дружеството изпълнява функции, свързани с финансови инструменти. С писмо от 14.03.2025 г. Дружеството бе уведомено за започване на одит на операциите за десета счетоводна година по Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси". С последващи писма през юли, септември и октомври 2025 г. бяха стартирани одити на сертифицирани разходи по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност", Оперативна програма „Региони в растеж" и Оперативна програма „Околна среда", включително по проекти, свързани с финансови инструменти в секторите „Води" и „Отпадъци". Всички одити се приемат за приключили предвид крайния срок за финализиране на програмния период 2014–2020 г., а именно 15.02.2026 г., въпреки че в Дружеството не са постъпвали официални потвърждения за това.

## VII. ПРИДОБИТИ, ПРИТЕЖАВАНИ И ПРЕХВЪРЛЕНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТИ АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет не са придобивали, притежавали и прехвърляли акции или облигации на Дружеството.

## VIII. ПРАВА НА УПРАВИТЕЛНИЯ И НАДЗОРНИЯ СЪВЕТИ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ НА ДРУЖЕСТВОТО

Членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет не притежават специални права за придобиване на акции или облигации на Дружеството.

## IX. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИДОБИВАНЕ НА СОБСТВЕНИ АКЦИИ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ.187д ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Към 31.12.2025 г., едноличен собственик на капитала на Дружеството е държавата, представлявана от Министъра на иновациите и растежа. Общата сума на акциите е 2 109 764 лева (31.12.2024 г.: 2 109 764 лева) с номинална стойност на 1 акция 1 лев (2024 г.: 1 лев).

## X. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ В ТЪРГОВСКИ ДРУЖЕСТВА КАТО НЕОГРАНИЧЕНО ОТГОВОРНИ СЪДРУЖНИЦИ И/ИЛИ ПРИТЕЖАНИЕ НА ПОВЕЧЕ ОТ 25 % ОТ КАПИТАЛА НА ДРУГО ДРУЖЕСТВО, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

Участие на член на Управителния съвет в колективен орган на управление (Надзорен съвет) на акционерно дружество:

Бисер Петков има участие в управлението на Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД като независим член на Надзорния съвет. Пенсионно осигурителна компания „ДСК-Родина“ АД управлява Доброволен пенсионен фонд по професионални схеми „ДСК-Родина“, Професионален пенсионен фонд „ДСК-Родина“, Доброволен пенсионен фонд „ДСК-Родина“ и Универсален пенсионен фонд „ДСК-Родина“. Тези обстоятелства и липсата на конфликт на интереси са надлежно декларирани пред НС на Дружеството.

Александър Георгиев е едноличен собственик на капитала и управляващ на: „Ка Сервиз“ ЕООД, гр. Плевен, ЕИК: 114672190 и „Бранди БГ“ ЕООД, гр. София, ЕИК: 202605174.

Александър Ненков е член на орган на управление на сдружение „Национален комитет на България в Световния енергиен съвет“, гр. София, ЕИК: 131077686.

Участията на членове на Надзорния съвет в търговски и други дружества, са както следва:

Стефан Дойкин е едноличен собственик на капитала и управляващ на: „Ес Джи Ди Кепитъл Груп“ ЕООД, гр. София, ЕИК: 207626980.

Стефан Дойкин чрез дружество „Ес Джи Ди Кепитъл Груп“ ЕООД, ЕИК: 207626980, притежава дялово участие в две търговски дружества: „Енбат“ ООД, гр. София (управител и съдружник с дял 25.00 %), ЕИК: 207914833 и „Диком Енерджи“ ООД, гр. София, ЕИК: 206747979 (управител и съдружник с дял 25.00 %).

Георгица Стоянова е едноличен собственик на капитала и управляващ на „Ас Лигъл Консулт“ ЕООД, гр. София, ЕИК: 208340944.

## XI. СДЕЛКИ ПО РЕДА НА ЧЛ.240б ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2025 г. няма сключвани договори между членовете на Управителния и Надзорния съвети или техни свързани лица и Дружеството, които излизат извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия.

## XII. НЕФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

„Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД (ФМФИБ/ Дружеството) е акционерно дружество с едноличен собственик на капитала в лицето на държавата, учредено с разпореждане на Министерския съвет № 3 от 22.07.2015 г. С Разпореждане № 2 на Министерски съвет от 16.02.2022 г., министърът на иновациите и растежа е определен да упражнява правата на държавата като едноличен собственик на капитала на ФМФИБ ЕАД. До горепосочената дата органът, упражняващ правата на държавата, е министъра на финансите.

ФМФИБ ЕАД осъществява дейност по изпълнение на финансови инструменти, прилагани по фондове, механизми, програми и проекти, съфинансирани от Европейския съюз, за програмните периоди 2007-2013 г., 2014-2020 г., 2021-2027 г. и следващи. Дружеството може да изпълнява инвестиционни стратегии, които предвиждат инвестирането на средства от фондовете по предходното изречение, координирано с други финансови ресурси, включително рециклирани средства от вече изпълнени финансови инструменти или собствени средства. Дружеството може да извършва и дейност по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране. Дружеството може да изпълнява проекти, финансирани от европейски, национални и други програми, с цел насърчаване прилагането на финансови инструменти, опазването на околната среда и борбата с климатичните промени, насърчаване на иновациите, научните изследвания и обучението, справянето със социалните неравенства, развитието на стартъп екосистемата и други сходни дейности.

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от програмен период 2014-2020 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „Фонд на фондовете" по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета (ОВ Е 20/12/2013) (Регламент 1303/2013).

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от програмен период 2021-2027 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „лицето, изпълняващо Холдинговия фонд" по смисъла на чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент (ЕС) 2021/1060 на Европейския парламент и на Съвета от 24 юни 2021 г. за установяване на общоприложимите разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд плюс, Кохезионния фонд, Фонда за справедлив преход и Европейския фонд за морско дело, рибарство и аквакултури, както и на финансовите правила за тях и за Фонд "Убежище, миграция и интеграция", Фонд "Вътрешна сигурност" и Инструмента за финансова подкрепа за управлението на границите и визовата политика (Регламент 1060/2021) и чл. 5, ал. 3 от Закона за управление на средствата от Европейските фондове при споделено управление.

При осъществяване на предмета на дейност по изпълнение на финансовите инструменти Дружеството се счита за единствен бенефициер по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент 1303/2013 за програмен период 2014-2020 г. и по чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент 1060/2021 за програмен период 2021-2027 г.

Дружеството управлява ресурсите, възстановени на финансовите инструменти от инвестиции или от освобождаването на ресурси, поети като задължение по договори за гаранции, които могат да бъдат отнесени към подкрепата от европейските фондове, генерирани след края на периода на допустимост на разходите и/или след изтичане на срока на финансовите споразумения, включително прехвърлени на Националния фонд и включени като активи на сметката за средства от Европейския съюз на Националния фонд, при възлагане по реда на Закона за управление на средствата от Европейските фондове при споделено управление.

На база на изпратено искане за признаване на статут на финансова институция и освобождаване от регистрация на основание чл. 3а, ал. 8 от Закона за кредитните институции (ЗКИ), във връзка с чл. 2а от НАРЕДБА № 26 от 23.04.2009 г. на БНБ за финансовите институции, е издадена Заповед № БНБ-74101/28.04.2017 г. на Подуправителя на Българска народна банка (БНБ), ръководещ управление „Банков надзор", с която е дадено съгласие Дружеството да бъде освободено от задължението за вписване в Регистъра на финансовите институции по чл. 3а, ал. 1 от ЗКИ, воден от БНБ.

ФМФИБ ЕАД дефинира цели за периода 2024-2026 г., съгласно своята Бизнес програма, разделени в няколко стратегически области на развитие за дейността, а именно:

- цели, свързани с надграждане и разширяване прилагането на финансови инструменти в България със средства от ЕФСУ и предоставяне на финансиране за инвестиции, допринасящи за постигане на целите на Кохезионната политика;
- цели, свързани с повишаване обема на инвестициите, съфинансирани от ЕФСУ, чрез привличане на допълнителни частни средства и чрез възможност за реинвестиране на възстановени и освободени средства по финансови инструменти;
- цели, свързани с надграждане на капацитета и развитие на институционалната рамка (свързващо звено между отговорните институции с методологически функции) и екосистемата за прилагане на финансови инструменти, вкл. чрез използване на капацитета на частния сектор и стимулиране на по-благоприятна среда за инвестиции.

С оглед на гореизложеното, в рамката на стратегическите цели, усилията на Дружеството в периода 2024-2026 г. са насочени към постигане на следните средносрочни цели:

1. Подобряване на достъпа до финансиране на крайни получатели от частния и публичния сектор чрез успешното изпълнение на ФИ за периода 2021-2027 г. и реинвестиране на възстановените средства от периода 2014-2020 г.
2. Развитие на вътрешния капацитет на Дружеството и повишаване на оперативната ефективност.
3. Дигитализация и позициониране на Дружеството.

На Дружеството не са възлагани с нормативен акт задължения за извършване на обществени услуги, както и цели на публичната политика съгласно изискванията на Закона за публичните предприятия (ЗПП), поради което не изготвя отчети за тяхното изпълнение.

Системата за управление на Дружеството е двустепенна и се състои от Надзорен съвет (НС) в състав от трима членове с мандат 3 години и Управителен съвет (УС) в състав от трима членове с мандат 3 години. През месеците април и май - 2025 г. е извършена промяна на членовете на органите за управление и контрол на Дружеството. През месец август на същата година с решение на министъра на иновациите и растежа, на основание чл. 1, ал. 1 от Закона за

публичните предприятия (ЗПП) и чл. 37, ал. 2 и ал. 3 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия (ППЗПП) е обявен конкурс за избор и назначаване на трима, от които един независим, членове на Надзорния съвет (НС) на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД и възлагане контрола на Дружеството.

С решение от 14.08.2025 г., Надзорният съвет на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД обявява конкурс за избор и назначаване на двама членове на Управителния съвет на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД и възлагане на управлението на Дружеството.

От месец октомври 2025 г. Дружеството изпълнява своята дейност с постоянно избрани действащи състави на Управителния и Надзорния съвет на Дружеството.

Съставите на управителните и на контролния орган на Дружеството са оповестени в раздел I *„Обща информация"* от Доклада за дейността на ръководството.

През 2025 г. Управителният съвет на ФМФИБ ЕАД е провел 61 (шестдесет и един) броя заседания. Решенията на органа са свързани с дейностите по изпълнение на финансови инструменти, актуализиране на вътрешните правила, политики и процедури, и с административната дейност на Дружеството.

През 2025 г. Надзорният съвет на ФМФИБ ЕАД е провел 39 (тридесет и девет) броя заседания, на които са приети решения от компетенциите на надзорния орган.

Възнагражденията на ключовия персонал са оповестени в пояснение в т. 31. „Сделки със свързани лица" от Годишния финансов отчет (ГФО) на Дружеството.

През 2025 г. Организационна структура на Дружеството е, както следва:

- Управление „Финансови инструменти и оперативни програми":
- Отдел „Дългови финансови инструменти";
- Отдел „Дялови финансови инструменти";
- Отдел „Оперативни програми";
- Отдел „Проектно планиране и институционално сътрудничество".
- Управление „Мониторинг, контрол и управление на информацията":
- Отдел „Мониторинг, контрол и отчетност":
  - Сектор „Мониторинг, контрол и отчетност на дългови финансови инструменти";
  - Сектор „Мониторинг, контрол и отчетност на дялови финансови инструменти".
- Отдел „Бизнес развитие, управление на информацията и системи":
  - Сектор „Информационни системи и киберсигурност";
  - Сектор „Бизнес анализи и развитие";
  - Сектор „Публичност и управление на съдържанието".
- Управление „Финанси":
- Отдел „Бюджет и счетоводство";
- Отдел „Ликвидност и трежъри мениджмънт".
- Управление „Правна дейност":
- Отдел „Правна методология и финансови инструменти";
- Отдел „Корпоративно правно обслужване".
- Звено „Съответствие";
- Звено „Анализ и управление на риска";
- Звено „Вътрешен одит";
- Звено „Управление и развитие на човешкия капитал";
- Звено „Проектна информация и финансиране".

*Оценка на риска*

За процесите, свързани с идентифициране на рисковете в Дружеството и тяхното проследяване, е отговорно звено „Анализ и управление на риска", спазвайки одобрените вътрешни правила, политики и процедури. Звено „Анализ и управление на риска" идентифицира, оценява и управлява рисковете в Дружеството в сътрудничество с други ключови структурни единици във ФМФИБ ЕАД. Информация за оценка на рисковете в Дружеството е оповестена в раздел *VI „Управление и контрол на риска"* от Доклада за дейността на ръководството и секция *28 „Цели и политики за управление на финансовия риск и капитала"* от Годишния финансов отчет на Дружеството.

*Сделки между свързани лица*

Информация относно свързаните лица и сделките с тях, както и възнагражденията на ключовия управленски персонал, е оповестена в секция 30 *„Сделки със свързани лица"* от Годишния финансов отчет на Дружеството.

*Политики, прилагани от Дружеството по отношение на екологичните, социалните и антикорупционните въпроси.*

- Екология

Дейността на Дружеството не предполага да оказва пряко и съществено въздействие върху околната среда, поради което няма политики и не извършва специфични дейности, свързани с екологични въпроси.

- Социални въпроси

Един от основните стратегически фокуси на Дружеството е свързан с развитие и разширяване на експертизата на служителите в Дружеството.

Екипът е от ключово значение за функциониране на Дружеството и за постигане на неговите цели, и ръководството на ФМФИБ ЕАД, като част от стратегията си, насочва усилия в посока на:

- Осигуряване на ефективна организационна структура, в т.ч. необходим за осъществяване функциите на Дружеството брой служители и оптимални работни процеси, гарантиращи обезпечаването на дейностите;
- Изграждане на условия, работна среда и организационна култура, подпомагащи разгръщането на потенциала, личностното и професионално развитие, и доброто екипно взаимодействие;
- Инвестиране в развитието на служителите, чрез обучение и постоянно повишаване на квалификацията, актуализиране на знанията и подобряване на уменията.

ФМФИБ ЕАД успешно прилага системен подход към подобряване условията на труд, поддържане на стабилна мотивация и непрекъснато развитие на квалификацията на експертния състав, като се прилагат одобрени политики, процедури и решения по отношение на подобряване на работната среда, оценка на трудовото представяне и допълнителни пакети от придобивки.

Предвид предмета си на дейност, Дружеството не реализира пряко политики по социални въпроси, насочени към подпомагане на определени сфери в обществото, в т.ч. участия в мероприятия за постигане на специфични обществени цели, предвид което и не отчита показатели, и резултати в тази сфера.

Индиректно в сферата на социалните въпроси, като част от същинската дейност на Дружеството, са финансовите инструменти, структурирани от Дружеството, като Фонд на фондовете, по Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 г. Основната им тематична цел е социално приобщаване в подкрепа на области, като: подобряване достъпа до заетост, мобилност, социално микрофинансиране, както и за повишаване на уменията на хората и наставничество с цел уязвимите и непривилегировани социални групи да влязат и останат на пазара на труда. Финансовите инструменти са по приоритетни оси (ПО): ПО1 Подобряване достъпа до заетост и качество на работните места и ПО2 Намаляване на бедността и насърчаване на социалното включване. Допълнителна информация за отделните програмни периоди, в т.ч. резултатите от реализирането на финансовите инструменти на пазара, е оповестено в *секция 3 „Финансови инструменти"* от Доклада за дейността на ръководството.

- Работна среда

Добрата атмосфера и удовлетвореността от работата са предпоставка за повишаване на ангажираността и лоялността на служителите, както и за увеличаване на тяхната мотивация, ефективност и качество на работа, които от своя страна получават измерение във високи корпоративни резултати. Дружеството полага усилия в осигуряването и поддържането на безопасна работна среда, стимулираща добрите резултати и екипното взаимодействие.

В Дружеството е осигурено спазването на изискванията на Закона за здравословни и безопасни условия на труд (ЗЗБУТ) и на разпоредбите на Наредба № 7 от 23 септември 1999 г. за минималните изисквания за здравословни и безопасни условия на труд на работните места и при използване на работното оборудване по отношение на извършване на измерване и контрол на факторите на работната среда – микроклимат, шум, осветеност, вентилация и др., съгласно Инструкция за общите задължения и права на служителите за изискванията по осигуряване на здравословни и безопасни условия на труд при трудовата дейност и одобрените инструкции за работа в Дружеството и заповедите, свързани със здравословни и безопасни условия на труд на работните места. Съгласно ЗЗБУТ на работното място се провеждат и документират първоначални, периодични и извънредни инструктажи.

С обявяването и продължаването на пандемията от COVID-19, която доведе до нарушения на обичайната дейност на бизнеса, ФМФИБ ЕАД продължи да прилага подход на работа, съчетаващ осигуряване на непрекъсваемост на работните процеси в Дружеството и сигурност за здравето на служителите. През 2025 г. хибридният модел на работа в Дружеството, продължи да бъде в действие.

За целите на изграждане на работната среда, Дружеството предоставя социален пакет, включващ:

- Подкрепа на семейната среда на служителите: За всеки конкретен случай и при настъпване на необходимост, Дружеството би могло да предоставя еднократна помощ на нуждаещ се служител;
- Спортни дейности: Дружеството насърчава своите служители да бъдат физически активни като осигурява възможност на служителите да се възползват от карта за спорт на месечна база при определени условия;
- Екипно взаимодействие: В рамките на планирания бюджет, Дружеството организира и провежда специализирани събития под формата на обучения/изнесени работи дни/събития за сплотяване на екипа, насочени към подобряване на работната атмосфера, работата в екип и взаимодействието между колегите чрез прилагане на

методики и техники за изграждане на доверие и позитивни отношения между членовете на екипа;

- Допълнително здравно осигуряване за предоставяне на здравни услуги на служителите и преференциални условия за членовете на техните семейства, включващи подобряване на здравето и предпазване от заболявания; извънболнична медицинска помощ; болнична медицинска помощ; покриване на разходи за лекарства; покриване на разходи за стоматологично лечение;
- Карти за градски транспорт за сметка на Дружеството;
- Ваучери за храна за сметка на Дружеството;
- Периодична оценка на трудовото представяне и изграждане на експертиза.

**Процедурата по оценка на трудовото представяне на служителите** регламентира реда и условията за оценка на трудовото представяне на служителите с цел справедливо определяне на допълнително материално стимулиране за постигнати резултати. Оценката на трудовото представяне е структуриран процес на измерване на степента на изпълнение на поставените задачи и бизнес цели на всеки един служител и се поставя от неговия пряк ръководител. Оценяването е ключов процес, който подпомага служителите при постигане на основната мисия и стратегическите бизнес цели на Дружеството, както и метод на системна комуникация по повод планиране, мониторинг, оценка и подобрение на работния процес. Процедурата претърпя актуализация през 2024 г., въвеждайки индивидуални годишни цели, в допълнение на критериите за оценка на представянето.

Друг елемент от програмата за развитие на експертния състав са **Правилата за определяне и развитие на възнагражденията**, които определят общите положения за организация на възнагражденията, определянето и разпределението на средствата за работна заплата и други възнаграждения, условията и реда за определяне и развитие на основните възнаграждения, както и за определяне на допълнителните възнаграждения, редът и начина за изплащане на възнагражденията, включително за платен годишен отпуск и платени неприсъствени дни. Правилата имат като основна цел да създадат законосъобразна и справедлива организация и система за определяне и развитие на индивидуалните възнаграждения. В допълнение, те целят да постигнат както ангажираност, мотивация и ефективност на служителите в трудовия процес чрез утвърждаване и въвеждане на ясни и прозрачни принципи за формиране и развитие на индивидуалното трудово възнаграждение така и обвързване на трудовото възнаграждение с индивидуалния принос чрез обективни критерии.

За изграждането и постоянното разширяване и надграждане на експертизата на служителите е одобрена **Процедура за планиране, заявяване и провеждане на обучения.** Процедурата урежда процесите, свързани с провеждането на обучения на работещите в Дружеството. Тя осигурява проследимост на процеса на годишно планиране, бюджетиране, текущо заявяване, одобряване на разходите и провеждане на обучения, и други мерки за повишаване квалификацията на служителите, чрез определяне на последователността на дейностите, разпределението на отговорностите и задълженията на страните в процеса, документиране на действията и спазване на сроковете.

С цел максималното използване на изградения вътрешен капацитет, експертиза и потенциал в Дружеството е въведена **Програма за вътрешни обучители.** Чрез нея се дава възможност за осигуряване на информация по важни и специфични теми, съобразени с конкретни нужди на служителите. Програмата едновременно оптимизира разходи, стимулира инициативата и развитието, като мотивира споделянето и обсъждането на информация между отделните екипи в Дружеството. В Програмата могат да участват всички служители, като предложат и

разработят информативна тема, относима към работната дейност на Дружеството, която да представят на своите колеги.

- Антикорупционни въпроси

Дружеството прилага **Кодекс за поведение**, който определя основните принципи, ценности и стандарти на поведение, върху които се основават бизнес стратегията, политиките, вътрешните правила и ежедневната оперативна дейност на ръководството и служителите на Дружеството. Той важи за всички служители на ФМФИБ ЕАД.

През 2025 г. в Дружеството са одобрени Вътрешни правила за подаване и разглеждане на сигнали по реда на Закона за защита на лицата, подаващи сигнали или публично оповестяващи информация за нарушения във „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД.

През 2025 г. са приети изменения и допълнения в **Правилата за конфликт на интереси** на ФМФИБ ЕАД в съответствие с действащия Закон за противодействие на корупцията.

Основни принципи и правила, които се съблюдават за минимизиране и превенция по възможни корупционни действия:

- Честно и законосъобразно осъществяване на дейността;
- Недопускане на дискриминация – не се допускат прояви на дискриминация или тормоз на работното място, основани на критерии като възраст, увреждане, етнически произход, пол, раса, политическо мислене или представителни дейности на работниците, религия или сексуална ориентация. Поощрява се културата на самоусъвършенстване, при която обратната връзка от всички заинтересовани страни се насърчава и цени;
- Поверителна информация, защита на данни/информация на клиенти, искания за информация от публични органи;
- Забрана за търгуване с или отправяне на препоръки въз основа на вътрешна информация;
- Предоставяне на информация и съвети на клиенти – служителите на Дружеството не трябва нито с действия, нито с изявления да се опитват да подвеждат пазара или финансовите посредници, крайните получатели и/или Управляващия орган;
- Управление на потенциални конфликти на интереси с клиенти;
- Управление на жалби;
- Недопускане на корупция или подкупи – насърчава култура на нулева толерантност към корупцията или подкупите;
- Политически дарения не са разрешени;
- Управление на потенциални конфликти между частните интереси на служителите и интересите на Дружеството, съгласно Правилата за конфликт на интереси на ФМФИБ ЕАД;
- Правила за контрол и предотвратяване изпирането на пари и финансирането на тероризма;
- Правила за защита на данните и сигурност на данните;
- Финансова отчетност – разработени са вътрешни правила за осъществяване на вътрешен контрол при финансово отчитане и поемане на задължения;

- Правила за избор на независим одитор.

ФМФИБ ЕАД е включил **Кодекса за етично поведение на лицата, заети в публичните предприятия** във вътрешните правила на Дружеството. Кодексът за етично поведение на лицата, заети в публичните предприятия, е разработен и приет от Агенцията за публични предприятия и контрол.

## XIII. ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД (ФМФИБ/ Дружеството) спазва принципите, на които се основават правилата, заложени в Кодекса за корпоративно управление, одобрен от Комисията за финансов надзор, без изрично да е приело Кодекса, предвид липсата на изричен законов ангажимент в този смисъл. На основание посоченото, Дружеството спазва по целесъобразност правилата, заложени в Кодекса.

Фактите и обстоятелствата, посочени в настоящата декларация за корпоративно управление са съобразени с дейността на Дружеството и неговата форма на управление през 2025 г.

Системата на управление на ФМФИБ ЕАД е двустепенна – с Надзорен съвет и Управителен съвет, на основание Разпореждане № 11 от 05.10.2022 г. на Министерския съвет на Република България за промяна на Разпореждане № 3 от 2015 г. за учредяване на ФМФИБ ЕАД.

На 26.01.2023 г. в ТРРЮЛНЦ е вписан нов Устав на Дружеството, приет с Решение № РД–02–17–4 на министъра на иновациите и растежа от 17.01.2023 г., действащ и през 2025 г., с който са направени допълнения в предмета на дейност и промяна в представителството на ФМФИБ ЕАД, като всеки член от състава на Управителния съвет може да представлява ФМФИБ ЕАД (изпълнителни директори), като Дружеството ще се представлява от всеки двама от представляващите членове заедно.

Дейността на Надзорния съвет и на Управителния съвет се извършва в съответствие със законовите изисквания на Търговския закон, Закона за публичните предприятия (ЗПП) и Правилника за прилагане на ЗПП (ППЗПП) относно основните правомощия на съответния орган, а в допълнение, при отчитане на спецификата на дейността, и с оглед осигуряване на практическото функциониране на органите – свикване/ заседания/ достъп до информация и други.

През одитирания период са в сила следните основни вътрешни документи, регламентиращи дейността на съветите:

- Правилник за дейността на Управителния съвет на ФМФИБ ЕАД;
- Правилника за дейността на Надзорния съвет на ФМФИБ ЕАД;
- Вътрешни правила за прилагане на глава пета, раздел V от ППЗПП относно определяне на възнагражденията на органите на управление и контрол на ФМФИБ ЕАД.

Дружеството е еднолично акционерно дружество със 100% държавно участие в капитала, формиран от обикновени, налични, поименни акции с право на глас и номинална стойност от 1 лев на всяка от тях. Отчитайки едноличният собственик на капитала в лицето на държавата, частта от Кодекса за корпоративно управление, регламентираща защитата правата на акционерите, се прилага като принцип на общо обезпечаване на правото на едноличния собственик в различните му аспекти без необходимост от обезпечаване на специфична защита на правата на акционерите, доколкото същите съществуват в полза на един единствен акционер. В дейността си Дружеството се съобразява както с Кодекс за поведение,

определящ основните принципи, ценности и стандарти на поведение, върху които се основават бизнес стратегията, вътрешните правила, политики и процедури, и ежедневната оперативна дейност на ръководството и служителите на Дружеството, така и с Кодекс за етично поведение на лицата, заети в публичните предприятия. В допълнение, професионалната етика и почтеност се осигурява чрез спазване на Устава, Наръчника за процедурите и Правилата за конфликт на интереси на ФМФИБ ЕАД; чрез изграждане на система за наблюдение за прилагането им и чрез създаване на механизъм за установяване и докладване на нарушения на Кодекса за поведение и Правилата за конфликт на интереси на Дружеството, и предприемане на последващи мерки, включително с превантивен характер. В допълнение, Дружеството обезпечава в максимална степен публичността на дейността си, в това число процеса по възлагане в рамките на Закона за обществените поръчки (ЗОП), с публикуване на информация на електронната страница на Дружеството и в Централизираната автоматизирана информационна система „Електронни обществени поръчки" (ЦАИС ЕОП), поддържана от Агенцията по обществени поръчки (АОП), с което осигурява интересите на всички възможни заинтересовани лица, в съответствие с изискванията, изложени в глава „Заинтересовани лица. Устойчиво развитие" на Кодекса за корпоративно управление.

По отношение на член 10, параграф 1, букви в/г/е/з/и от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно предложенията за поглъщане, както следва:

- *Чл. 10, пар. 1, буква в) от Директива 2004/25/ЕО*

По отношение на значими преки или косвени акционерни участия, Дружеството има акционерно участие в „Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА, ЕИК 205910918, с Общ инвестиционен ангажимент на акционерите, равняващ се на 41 306 552,63 лв. Инвестиционният ангажимент на ФМФИБ ЕАД представлява 91,608666% от Общия инвестиционен ангажимент или 37 840 381,81 лв. Правата за отделни класове акции са както следва: Акции от клас А – съгласно чл. 17 от Устава на Фонда, акции от клас Б – съгласно чл. 18 от Устава на Фонда и акции от клас В – съгласно чл. 18а от Устава на Фонда.

Особени условия за прехвърляне на акции: акциите на Дружеството са винкулирани и се прехвърлят по реда, предвиден в чл. 20 от Устава на Фонда.

Обикновени поименни налични акции с право на глас, формиращи клас А с права съгласно чл. 17 от Устава на Фонда, Брой акции: 21 075 191, Номинална стойност: 1 лв. Обикновени поименни налични акции с право на глас, формиращи клас Б с права съгласно чл. 18 от Устава на Фонда, Брой акции: 9 237 799, Номинална стойност: 1 лв. Обикновени поименни налични акции с право на глас, формиращи клас В с права съгласно чл. 18а от Устава на Фонда, Брой акции: 10 234 693 , Номинална стойност: 1 лв.

- *Чл. 10, пар. 1, буква г) от Директива 2004/25/ЕО:*

Капиталът на Дружеството не включва ценни книжа със специални права на контрол.

- *Чл. 10, пар. 1, буква е) от Директива 2004/25/ЕО:*

Не са налични ограничения върху правото на глас, което дава всяка отделна акция от капитала на Дружеството.

- *Чл. 10, пар. 1, буква з) от Директива 2004/25/ЕО:*

Назначаването на членове на Управителния съвет и Надзорния съвет на ФМФИБ ЕАД, и измененията в Устава на Дружеството, както и увеличаването и намаляването на капитала, се

извършват в съответствие с правилата на Търговския закон, ЗПП, ППЗПП и предвиденото в Устава.

- *Чл. 10, пар. 1, буква и) от Директива 2004/25/ЕО:*

Управителният съвет на ФМФИБ ЕАД не е овластен с правото да увеличава капитала на Дружеството, по смисъла на чл. 196 от Търговския закон. Уставът на Дружеството предвижда възможност за обезсилване на акции след придобиването им от Дружеството като хипотеза на намаляване на капитала.

Дружеството не е адресат на изрично законово задължение за прилагане на политика на многообразие по отношение на членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет. При избора на членове на Управителния съвет и Надзорния съвет, Дружеството съобразява правилата на ЗПП и ППЗПП, които акцентират на конкурсното начало и поставят конкретни минимални изисквания за заемане на длъжността, в това число изисквания за образование; квалификация; професионален опит; добра репутация на лицата – кандидати за членове на съветите.
Уставът на Дружеството съдържа възможност за създаване на Одитен комитет като независим консултативен орган, който да осъществява наблюдение върху дейността на Дружеството, включително върху дейността на вътрешния одит. Към настоящият момент не е създаван такъв орган.

*Описание на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска във връзка с процеса на финансово отчитане:*

Финансовото управление и контрол в Дружеството се осъществява чрез системи за управление и контрол, които включват съвкупност от политики и процедури, утвърдени от органа на управление на ФМФИБ ЕАД, за осигуряване на разумна увереност, че целите на ФМФИБ ЕАД са постигнати чрез:

- съответствие с правото на Европейския съюз и националното законодателство, вътрешните актове и договори – спазване от страна на всички служители на действащите законови и подзаконови нормативни актове, вътрешните актове и сключените от ФМФИБ ЕАД договори и споразумения;
- надеждност и всеобхватност на финансовата и оперативна информация – организиране на регистрирането и комуникацията на достатъчна, уместна, надеждна, полезна и своевременна информация, необходима за изпълнение на задачите и вземане на решения, както и за изготвяне на верни и точни финансови отчети;
- спазване на принципа за добро финансово управление, който включва:

  а) икономичност –необходимите ресурси за осъществяване на дейността на ФМФИБ ЕАД да се придобиват с най-малки разходи и при спазване на изискванията за качество, количество и своевременност;

  б) ефективност – степен на постигане на целите, при съпоставяне на действителните и очакваните резултати;

  в) ефикасност – постигане на максимални резултати от използваните ресурси при осъществяване на дейността на Дружеството.
- спазване на принципа на прозрачност на публичните средства, както и за законосъобразното им управление и разходване;

- опазване на активите и информацията – изграденият контрол трябва да гарантира тяхното опазване и да действа превантивно срещу кражби, злоупотреби, унищожаване и други неправомерни действия;
- предотвратяване и разкриване на измами и нередности, както и предприемане на последващи действия.

Описанието на системите за вътрешен контрол и управление на риска са разписани във Вътрешни правила за системите за финансово управление и контрол на Дружеството, одобрени от Управителния съвет и Надзорния съвет на ФМФИБ ЕАД. Вътрешните правила са актуализирани през 2024 г. в съответствие с приложимата правна рамка на ниво национално законодателство и ниво право на Европейския съюз.

Системите за финансово управление и контрол във ФМФИБ ЕАД имат за цел да осигурят:

- законосъобразно, икономично, ефективно и ефикасно управление на финансовите ресурси;
- съответствие на финансовата дейност на ФМФИБ ЕАД с действащото законодателство, вътрешните актове и актовете на Управителния съвет и Надзорния съвет на ФМФИБ ЕАД;
- опазване на активите и информацията на ФМФИБ ЕАД;
- предотвратяване и разкриване на финансови нарушения и грешки във функционирането на ФМФИБ ЕАД;
- достоверност на счетоводната информация на ФМФИБ ЕАД;
- осигуряване на своевременна и надеждна информация, с оглед вземане на правилни решения при управление на финансите във ФМФИБ ЕАД;
- осигуряване на прозрачност и възможност за проследяване на решенията и действията, свързани с разходване на средства;
- предотвратяване и разкриване на измами и нередности, както и предприемане на последващи действия.

Органите на управление на ФМФИБ ЕАД и представляващите дружеството лица осъществяват финансовото управление и контрол чрез следните взаимно свързани елементи:

- контролна среда;
- управление на риска;
- контролни дейности;
- информация и комуникация;
- мониторинг.

Контролните дейности, прилагани в дейността на ФМФИБ ЕАД, включват:

- процедури за разрешаване и одобряване;
- разделяне на отговорностите по начин, който не позволява един служител едновременно да има отговорност по одобряване, изпълнение, осчетоводяване и контрол;
- система за двоен подпис, която не разрешава поемането на финансово задължение или извършване на плащане без подпис на съответния документ на

представляващото/ите Дружеството лице/а, съгласно представителството на Дружеството, като първи подпис, и на Ръководител отдел „Бюджет и счетоводство", като втори подпис;

- правила за достъп до активите и информацията;
- предварителен контрол за законосъобразност, който се извършва от финансов контрольор;
- процедури за обективно, точно, пълно, достоверно и навременно осчетоводяване на всички операции;
- процедури за наблюдение;
- правила за управление на човешките ресурси;
- правила за документиране на всички операции и действия, свързани с дейността на ФМФИБ ЕАД;
- политики и процедури за текущ контрол върху изпълнението на поети финансови ангажименти и сключени договори;
- политики и процедури за последващи оценки на изпълнението;
- политики и процедури за спазване на лична почтеност и професионална етика.

Предварителният контрол е превантивна контролна дейност за законосъобразност, при която преди вземането на решение или извършването на действие се извършва съпоставка с изискванията на приложимата нормативна уредба. Предварителният контрол по Закона за финансовото управление и контрол в публичния сектор се извършва преди вземане на решение или извършването на действие, свързано с финансовата дейност на ФМФИБ ЕАД, независимо от размера на приходите или разходите от съответното решение или действие.

Управлението на риска е процесът по идентифициране, оценяване и мониторинг на рисковете, които могат да повлияят върху постигане на целите на ФМФИБ ЕАД, както и въвеждането на необходимите контролни дейности, с цел ограничаване на рисковете до едно приемливо ниво.

Процедурите за осчетоводяване на операциите са регламентирани и се осъществяват в съответствие със Закона за счетоводството, Счетоводната политика и Сметкоплана на ФМФИБ ЕАД, и други приложими нормативни актове и вътрешни правила на ФМФИБ ЕАД.

Целта на процедурите за вярно, точно и своевременно осчетоводяване на операциите е намаляването на риска от неправилно и несвоевременно отразяване на информацията и съставянето на финансовите отчети и докладите по управление на Фонда на фондовете и получаване на надеждна информация от ръководството на ФМФИБ ЕАД за вземане на управленски решения.

Процедурите за документиране на действията, свързани с дейността на ФМФИБ ЕАД, са регламентирани и се осъществяват в съответствие с Организационната структура и Наръчника за процедурите на ФМФИБ ЕАД и другите относими вътрешни правила, политики и процедури.

Целта на процедурите за документиране на действията, свързани с дейността на ФМФИБ ЕАД, е подпомагане на текущата дейност, обезпечаване на вземането на правилни управленски решения и осъществяване на контрол върху процесите във ФМФИБ ЕАД и управлението на Фонда на фондовете.

Документирането е свързано с изготвянето на писмени доказателства за взети решения, настъпили събития, извършени действия и транзакции, както и за резултатите от осъществената дейност и последващите мерки. През 2025 г. се предприеха редица действия за актуализиране на вътрешните правила, политики и процедури, с които се регламентира дейността на Дружеството. Служителите на ръководни длъжности периодично докладват на ръководството за напредъка по изпълнение на целите, задачите и плановете чрез регулярни оперативни срещи, периодични доклади и други способи.

Фонд мениджър на финансов... инструменти в България ЕАД
Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD

*Представляващ член на УС* *Представляващ член на УС*

Докладът за дейността на ръководството е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет от 4 юни 2026 г.

**Грант Торнтон ООД**
адрес: бул. Черни връх № 26, 1421 София
адрес: : бул. Княз Борис I №111, 9000 Варна
тел.: (+3592) 987 28 79, (+35952) 69 55 44
факс: (+3592) 980 48 24, (+35952) 69 55 33
ел.поща: office@bg.gt.com
уеб сайт: www.grantthornton.bg

# ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

**До едноличния акционер на**
**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**гр. София, ул. "Лъчезар Станчев" № 5, комплекс "Софарма Бизнес Тауърс", Сграда А, ет.5**

## Доклад относно одита на финансовия отчет

### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД** („Дружеството"), съдържащ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 г. и отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, отчет за промените в собствения капитал и отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи съществена информация относно счетоводната политика и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 г., неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и българското законодателство.

### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет". Ние сме независими от Дружеството в съответствие с „Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС)", заедно с етичните изисквания приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

### Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклада за дейността, в т.ч. декларацията за корпоративно управление, изготвени от ръководството съгласно Закона за счетоводството и други приложими законови изисквания, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено. Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт. Нямаме какво да докладваме в това отношение.

**Отговорност на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и българското законодателство, както и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване на способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

**Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС и Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол;
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството;
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството;
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие;
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовият отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

## Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него" по отношение на доклада за дейността, в т.ч. декларацията за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

***Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството***

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

(а) информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.

(б) докладът за дейността е изготвен в съответствие с приложимите законови изисквания; и

(в) в резултат на придобитото познаване и разбиране на дейността на Дружеството и средата, в която то функционира, не сме установили случаи на съществено невярно представяне в доклада за дейността.

**Управител** **Регистриран одитор, отговорен за одита**

**Грант Торнтон ООД**
**Одиторско дружество с рег.№ 032**

9 юни 2026 г.
България, гр. София, бул. Черни връх №26

**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД**
за годината, приключваща на 31 декември 2025г.

| | Бележки | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| | | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Доход от нетно изменение на задълженията по оперативни програми, в т.ч.: | 4 | **12 555** | **4 618** |
| *- за покриване на разходи за управление* | | 10 389 | 7 013 |
| *-за покриване на резултати по финансови операции* | | 2 166 | (2 395) |
| Доходи от продажба на имоти и оборудване | | **5** | - |
| Други доходи, нетно | | **15** | - |
| Разходи за управление: | | **(10 389)** | **(7 013)** |
| *Разходи за персонала* | 5 | (6 486) | (5 758) |
| *Разходи за материали* | 6 | (25) | (19) |
| *Разходи за външни услуги* | 7 | (801) | (674) |
| *Разходи за амортизация* | 17,18 | (235) | (234) |
| *Други разходи* | 8 | (2 827) | (294) |
| *Финансови разходи* | | (8) | (27) |
| *Разходи за лихви по задължения за лизинг* | | (7) | (7) |
| Разходи за дейността на звено „Проектна информация и финансиране“ | 10 | - | **(79)** |
| Нетни разходи от финансови операции: | 11 | **(2 166)** | **2 395** |
| *Приходи от лихви от инвестиции* | | 299 | 536 |
| *Банкови лихви* | | 22 | 258 |
| *Приходи от лихви по банкови депозити* | | 5 272 | - |
| *Доходи от сделки с ДЦК* | | 2 414 | 1 473 |
| *Разходи за възнаграждения на финансови посредници* | | (7 399) | (6 832) |
| *Приходи от реинтегриране на/ (разходи за) обезценки и провизии за очаквани кредитни загуби* | | 1 860 | 9 000 |
| *(Загуба) /печалба от преоценка на инвестиции, отчитани по справедлива стойност* | | (4 634) | (2 040) |
| **Финансов резултат преди данъци** | | **20** | **(79)** |
| Разход за данък върху доходите | | - | - |
| **Нетен финансов резултат за годината** | | **20** | **(79)** |
| **Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци** | | - | - |
| **Общо всеобхв до од за годината, нетно от д ъци** | | **20** | **(79)** |

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД
Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD

*дста бщ н на УС* *Предста ащ л н а УС* Ръководител отдел „Бюдж т и Счетоводство“ / съставите

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет от 4 юни 2026 г.
Пояснителните бележки от страница 5 до страница 73 са неразделна част от финансовия отчет.
С одиторски доклад от 9 юни 2026 г., издаден от Грант Торнтон ООД - одиторско дружество с рег. № 032

, управител , регистриран одитор, отговорен за одита

**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2025 година

| | Бележки | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|
| | | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| **АКТИВИ** | | | |
| Парични средства и парични еквиваленти | 12 | **496 208** | **886 404** |
| *Парични средства по сметки за оперативни програми* | | *495 129* | *885 268* |
| *Парични средства по сметка средства за издръжка* | | *1 079* | *1 136* |
| Инвестиции в банкови депозити | 16 | *387 174* | - |
| Инвестиции в ДЦК | 16 | 80 160 | 69 860 |
| Вземания по предоставен ресурс | 13 | 320 195 | 326 680 |
| Инвестиции в дялови инструменти | 15 | 227 350 | 232 260 |
| Други активи | 20 | 215 | 109 |
| Имоти и оборудване | 17 | 410 | 443 |
| Нематериални активи | 18 | 472 | 441 |
| Активи с право на ползване | 19 | 19 | 375 |
| Активи по отсрочени данъци | | 1 | 1 |
| **ОБЩО АКТИВИ** | | **1 512 204** | **1 516 573** |
| **ПАСИВИ** | | | |
| Задължения по оперативни програми | 21 | 1 496 024 | 1 498 448 |
| Задължения по договори за финансови гаранции | | 14 212 | 15 817 |
| Задължения по лизинг | 22 | 19 | 384 |
| Провизии | 23 | - | 145 |
| Други краткосрочни пасиви | 24 | 520 | 370 |
| **ОБЩО ПАСИВИ** | | **1 510 775** | **1 515 164** |
| **СОБСТВЕН КАПИТАЛ** | 26 | | |
| Основен капитал | | 2 110 | 2 110 |
| Натрупани загуби | | (681) | (701) |
| | | **1 429** | **1 409** |
| **ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ** | | **1 512 204** | **1 516 573** |

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД
Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD

*Представляващ член на УС* *Представляващ член на УС* Ръководител отдел „Бюджет и Счетоводство" / съставител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет от 4 юни 2026 г.

Пояснителните бележки от страница 5 до страница 73 са неразделна част от финансовия отчет.

С одиторски доклад от 9 юни 2026 г., издаден от Грант Торнтон ООД - одиторско дружество с рег. № 032

управител , регистриран одитор, отговорен за одита

**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**
за годината, приключваща на 31 декември 2025 година

| | Основен капитал | Натрупана загуба | Общо |
|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| **На 1 януари 2024 година** | **2 110** | **(622)** | **1 488** |
| Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч. | - | (79) | (79) |
| *Нетен резултат за годината* | - | (79) | (79) |
| **На 31 декември 2024 година** | **2 110** | **(701)** | **1 409** |
| Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч. | - | 20 | 20 |
| *Нетен резултат за годината* | - | 20 | 20 |
| **На 31 декември 2025 година** | **2 110** | **(681)** | **1 429** |

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД
Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD

*Представляващ член на УС* *Представляващ член на УС* Ръководител отдел „Бюджет и Счетоводство" / съставител

Финансовият отчет е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет от 4 юни 2026 г.

Пояснителните бележки от страница 5 до страница 73 са неразделна част от финансовия отчет.

С одиторски доклад от 9 юни 2026 г., издаден от Грант Торнтон ООД - одиторско дружество с рег. № 032

, управител , регистрир ди , дит

**ФОНД МЕНИДЖЪР НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В БЪЛГАРИЯ ЕАД**
**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**
за годината, приключваща на 31 декември 2025 година

| | Бележки | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| | | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| **Парични потоци от оперативна дейност** | | | |
| Постъпления на ресурс по оперативни програми | | 24 316 | 9 795 |
| Възстановен ресурс по оперативни програми | | (6 128) | (12 433) |
| Предоставен ресурс на финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти | | (36 655) | (11 491) |
| Плащания по гаранционни споразумения, нетно | | (11 936) | (11 705) |
| Възстановен ресурс от финансови посредници по изпълнение на финансови инструменти | | 40 535 | 42 809 |
| Плащания на доставчици | | (993) | (812) |
| Плащания на персонала и за социално осигуряване | | (6 345) | (5 766) |
| Платени данъци (без данъци върху печалбата) | | (15) | (14) |
| Други постъпления/(плащания), нетно | | 10 | (118) |
| Плащания по наложени финансови корекции | | (2 970) | (1 514) |
| *Управление на временно свободни средства:* | | | |
| Инвестиции в депозити в БНБ | 16 | (386 000) | - |
| Покупка на инвестиции в ДЦК | 16 | (30 334) | (80 364) |
| Падеж на емисии на ДЦК и плащания по натрупани лихви | | 19 900 | 10 774 |
| Постъпления от инвестиции в ДЦК | | 2 536 | 1 204 |
| Постъпления от инвестиции в депозити в БНБ | | 4 098 | - |
| Плащания на такси към инвестиционни посредници | | (8) | (24) |
| **Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност** | | **(389 989)** | **(59 659)** |
| **Парични потоци от инвестиционна дейност** | | | |
| Постъпления от продажби на имоти и оборудване | | 6 | - |
| Покупки на имоти и оборудване | | (22) | (80) |
| Покупки на нематериални активи | | (18) | (73) |
| **Нетни парични потоци използвани в инвестиционна дейност** | | **(34)** | **(153)** |
| **Парични потоци от финансова дейност** | | | |
| Плащания за лизинг на активи | | (173) | (157) |
| **Нетни парични потоци използвани във финансова дейност** | | **(173)** | **(157)** |
| **Нетно намаление на паричните средства и парични еквиваленти** | | **(390 196)** | **(59 969)** |
| Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари | | 886 404 | 946 373 |
| **Парични средства и парични еквиваленти на края на периода** | 12 | **496 208** | **886 404** |
| в т.ч. Блокиран ресурс за изпълнение на гаранции | | 327 044 | 339 423 |

Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД
Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD

Изпълнителен директор Изпълнителен директор Ръководител отдел „Бюджет и Счетоводство" / съставител

ви ане с решение на Управителния съвет от 4 юни 2026 г.

Пояснителните бележки от страница 5 до страница 73 са неразделна част от финансовия отчет.

С одиторски доклад от 9 юни 2026 г., издаден от Грант Торнтон ООД - одиторско дружество с рег. № 032

управител , регистриран одитор, отговорен за одита

## 1. КОРПОРАТИВНА ИНФОРМАЦИЯ

„Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД (ФМФИБ ЕАД, Дружеството) е еднолично акционерно дружество със 100% държавно участие в капитала. Дружеството е учредено въз основа и в изпълнение на Разпореждане № 3 от 22 юли 2015 г. на Министерския съвет (МС) и е вписано в Търговския регистър на 15 октомври 2015 г. с ЕИК 203740812. Едноличен собственик на капитала на Дружеството е държавата, представлявана от министъра на финансите.

С Разпореждане №2 от 16.02.2022 г. Министерски съвет на Република България определя министъра на иновациите и растежа да замени министъра на финансите, като нов орган, който да упражнява правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на Фонд мениджър на финансови инструменти в България ЕАД. Решението на МС е вписано в Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел (ТРРЮЛНЦ) на 17.03.2022 г.

Считано от 02.12.2022 г. системата на управление на ФМФИБ ЕАД е двустепенна – с Надзорен съвет и Управителен съвет, на основание Разпореждане № 11 от 05.10.2022 г. на Министерския съвет на Република България за промяна на Разпореждане № 3 от 2015 г. за учредяване на ФМФИБ ЕАД.

На 26.01.2023 г. в ТРРЮЛНЦ е вписан нов Устав на Дружеството, с който са направени допълнения в предмета на дейност и промяна в представителството на ФМФИБ ЕАД, като всеки член от състава на УС може да представлява ФМФИБ (изпълнителни директори), като Дружеството ще се представлява от всеки двама от представляващите членове заедно.

Адресът на управление и кореспонденция на Дружеството е: гр. София, п.к. 1756, България, р-н „Изгрев", ул. „Лъчезар Станчев" № 5, Комплекс „Софарма Бизнес Тауърс", сграда А, ет. 5

*Предмет на дейност*

ФМФИБ осъществява дейност по изпълнение на финансови инструменти, прилагани по фондове, механизми, програми и проекти, съфинансирани от Европейския съюз, за програмните периоди 2007 – 2013, 2014 – 2020, 2021 – 2027 г. и следващи. Дружеството може да изпълнява инвестиционни стратегии, които предвиждат инвестирането на средства от фондовете по предходното изречение, координирано с други финансови ресурси, включително рециклирани средства от вече изпълнени финансови инструменти или собствени средства. Дружеството може да извършва и дейност по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране. Дружеството може да изпълнява проекти, финансирани от европейски, национални и други програми, с цел насърчаване прилагането на финансови инструменти, опазването на околната среда и борбата с климатичните промени, насърчаване на иновациите, научните изследвания и обучението, справянето със социалните неравенства, развитието на стартъп екосистемата и други сходни дейности.

Дружеството не осъществява каквато и да е друга дейност.

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от програмен период 2021 – 2027 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „лицето, изпълняващо Холдинговия фонд" по смисъла на чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент (ЕС) 2021/1060 на Европейския парламент и на Съвета от 24 юни 2021 г. за установяване на общоприложимите разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд плюс, Кохезионния фонд, Фонда за справедлив преход и Европейския фонд за морско дело, рибарство и аквакултури, както и на финансовите правила за тях и за Фонд „Убежище, миграция и интеграция", Фонд „Вътрешна сигурност" и Инструмента за финансова подкрепа за

управлението на границите и визовата политика (Регламент 1060/2021) и чл. 5, ал. 3 от Закона за управление на средствата от Европейските фондове при споделено управление.

Предметът на дейност по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от програмен период 2014 – 2020 г. се осъществява от Дружеството в качеството му на „Фонд на фондовете" по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент (ЕС) № 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 декември 2013 г. за определяне на общоприложими разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони и Европейския фонд за морско дело и рибарство и за определяне на общи разпоредби за Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд, Кохезионния фонд и Европейския фонд за морско дело и рибарство, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 1083/2006 на Съвета (ОВ Е 20/12/2013) (Регламент 1303/2013).

При осъществяване на предмета на дейност по изпълнение на финансовите инструменти Дружеството се счита за единствен бенефициер по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент 1303/2013 за програмен период 2014 г. – 2020 г. и по чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент 1060/2021 за програмен период 2021 г. – 2027 г.

Дружеството управлява ресурсите по параграф 9 от Преходните и заключителни разпоредби към ЗУСЕФСУ, както и средствата възстановени на финансовите инструменти от инвестиции или от освобождаването на ресурси, поети като задължение по договори за гаранции, които могат да бъдат отнесени към подкрепата от европейските фондове, генерирани след края на периода на допустимост на разходите при възлагане по реда на базата на подписани в края на 2023 г. споразумения с Управляващите органи на ОПРР 2014-2020, ОПИК 2014-2020 и ОПРЧР 2014-2020.

В процеса на управление на финансовите инструменти дейностите, които Дружеството извършва, могат да бъдат систематизирани, както следва:

- Подготовка и провеждане на процедура за възлагане на обществени поръчки по Закона за обществените поръчки за избор на финансови посредници;
- Сключване на оперативни споразумения с финансовите посредници;
- Мониторинг на изпълнението;
- Оперативна и финансова отчетност;
- Съкровищно управление;
- Управление на риска;
- Съответствие и вътрешен одит.

Дружеството е финансова институция и извършва дейност по чл. 3а, ал.1 от ЗКИ със средства, предоставени за изпълнение на целеви проекти и програми на ЕС, което е основание за освобождаване от вписване в публичния регистър на БНБ по чл. 3а, ал. 1 от ЗКИ.

*Управление на дейността*

Към 31.12.2025 г. Дружеството е с двустепенна система на управление.

Органите за управление към 31.12.2025 г. са:

**Надзорен съвет (от 13.10.2025 г.)**

Иван Бойчев Иванов – председател на НС

Стефан Димитров Дойкин – заместник-председател и независим член на НС

Георгица Петрова Стоянова – член на НС

**Управителен съвет (от 21.10.2025 г.)**

Александър Ангелов Георгиев – председател и представляващ член на УС

Бисер Христов Петков – представляващ член на УС

Александър Руменов Ненков – представляващ член на УС

Промени в органите на управление през 2025 г. са, както следва:

**Надзорен съвет (до 13.10.2025 г.)**

Иван Бойчев Иванов – временен председател на НС

Стефан Димитров Дойкин – временен заместник-председател и независим член на НС

Георгица Петрова Стоянова – временен член на НС

**Надзорен съвет (до 11.06.2025 г.)**

Николай Генчев Иванов – председател на НС

Стефан Димитров Дойкин – заместник-председател и независим член на НС

Иван Бойчев Иванов – член на НС

**Надзорен съвет (до 22.04.2025 г.)**

Николай Генчев Иванов – председател на НС;

Александър Методиев Петков – заместник-председател и независим член на НС;

Николай Маринов Марков – член на НС.

**Управителен съвет (до 20.10.2025 г.)**

Александър Ангелов Георгиев – председател (от 22.05.2025 г.) и представляващ член на УС

Бисер Христов Петков – представляващ член на УС

Александър Руменов Ненков – представляващ член на УС

**Управителен съвет (до 12.05.2025 г.)**

Павел Николаев Лисев – председател и представляващ член на УС

Бисер Христов Петков – представляващ член на УС

Александър Ангелов Георгиев – представляващ член на УС

**Управителен съвет (до 24.04.2025 г.)**

Павел Николаев Лисев – председател на УС от 25.03.2025 г. и представляващ член на УС;
Бисер Христов Петков – представляващ член на УС (и председател на УС до 12.06.2024 г.);
Виктория Тодорова Христова – представляващ член и председател на УС до 24.03.2025 г.

Всеки член от състава на УС може да представлява ФМФИБ (в качеството му на изпълнителен директор), като Дружеството се представлява от всеки двама от представляващите членове заедно. Решението е публикувано в ТРРЮЛНЦ на 24.05.2023 г.

Средно-списъчният състав на Дружеството за 2025 г. е 72 служители (2024 г.: 69 служители).

## 2. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

### 2.1 БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен на база историческа цена, с изключение на дяловите участия в алтернативни инвестиционни фондове, които са оценени по справедлива стойност. Финансовият отчет е представен в български лева и всички показатели са закръглени до най-близките хиляда български лева (хил. лв.), освен ако е упоменато друго.

***Изявление за съответствие***

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС. Те са определената национална счетоводна база МСС, приети от ЕС, регламентирани със Закона за счетоводството и дефинирани в т.8 от неговите Допълнителни разпоредби.

***Действащо предприятие***

Финансовият отчет на Дружеството е изготвен на база на принципа – предположение за действащо предприятие.

След извършения преглед на дейността ръководството счита, че Дружеството има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на финансовия отчет.

***Представяне на финансовия отчет***

Финансовият отчет е представен в съответствие с МСС 1 „Представяне на финансови отчети". Дружеството представя отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в единен отчет за всеобхватния доход.

Дружеството представя отчета за финансовото си състояние най-общо по степен на ликвидност.

В отчета за финансовото състояние се представят два сравнителни периода, когато Дружеството прилага счетоводна политика ретроспективно, преизчислява ретроспективно позиции във финансовия отчет или прекласифицира позиции във финансовия отчет и това има съществен ефект върху информацията в отчета за финансовото състояние към началото на предходния период.

Финансови активи и финансови пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, единствено когато съществува законово право за компенсиране на признатите суми и когато е налице намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

Приходи и разходи не се компенсират в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, освен ако това не е позволено или разрешено от определен счетоводен стандарт или разяснение, както конкретно е оповестено в счетоводната политика на Дружеството.

## 2.2 ОБОБЩЕНИЕ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

**а) Превръщане в чуждестранна валута**

Позициите, включени във финансовия отчет се оценяват, използвайки валутата на основната икономическа среда, в която Дружеството извършва дейност („функционална валута").

Финансовият отчет е представен в националната валута на България, български лева, която е функционална валута и валута на представяне на Дружеството.

Сделки в чуждестранна валута се преизчисляват във функционалната валута, като се използват обменните курсове на датата на сделката.

Монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, се преизчисляват във функционалната валута в края на всеки месец по заключителния обменен курс на Българска Народна Банка за последния работен ден от съответния месец.

Всички курсови разлики се признават в отчета за другия всеобхватен доход. Немонетарните активи и пасиви, които се оценяват по историческа цена на придобиване в чуждестранна валута се превръщат във функционалната валута по обменния курс към датата на първоначалната сделка (придобиване).

**б) Признаване на доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми**

Съгласно финансовите споразумения с управляващите органи, всички разходи по управление на финансовия ресурс „Фонд на фондовете" (ФнФ) и „Холдинговия фонд" (ХФ) по оперативни програми, както и допустимите разходи по финансови операции, произтичащи от самите финансови операции, като например обезценки, разходи за лихви, такси за финансовите посредници и други, са за сметка на задълженията към управляващите органи. Съответно, всякакви печалби от управление на финансовите инструменти (ФИ) и от финансови операции, произтичащи от самите финансови инструменти (напр. увеличение в справедливата стойност и др.), следва да се реинвестират и увеличават задължението към управляващите органи.

Доходите на Дружеството през отчетния период са свързани с намаляване на задълженията по оперативни програми, което е описано по-долу.

*Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление*

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление включват възнаграждението под формата на такси за управление, което Дружеството получава за дейността по структуриране и управление на финансови инструменти, изпълнявани по програмите, съфинансирани от европейски фондове, в качеството му на организация, изпълняваща „Фонд на Фондовете" и „Холдингов фонд".

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на разходи за управление се признават до степента на възстановимите разходи, разпределени по оперативни програми на база коефициенти за разпределение на разходи, одобрени от Управителния съвет.

*Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на резултати по финансови операции*

Доходите за покриване на резултати по финансови операции са в резултат на намаление на задължението към управляващите органи, с цел покриване на разходи от финансови операции за сметка на ресурса на „Холдинговия фонд" и „Фонд на фондовете", различен от разходи за управление, извършени от ФМФИБ, уговорени във финансовите споразумения с управляващите органи. Те се признават до степента на допустими разходи за финансови операции за сметка на този ресурс и включват възнаграждения на финансовите посредници, приходи от лихви по предоставени кредити на крайни получатели и очаквани кредитни загуби.

**(в) Разходи**

Разходите в Дружеството се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост (до степента, до която това не би довело до признаване на обекти в отчета за финансовото състояние, които не отговарят на определенията за активи и пасиви).

Разходите за бъдещи периоди се отлагат за признаване като текущ разход за периода, през който договорите, за които се отнасят, се изпълняват.

Разходите за банкови такси за текущо обслужване дейността на дружеството са представени в отчета за всеобхватния доход като „разходи за външни услуги".

- **Разходи преди подписване на съответното финансово споразумение**

Съгласно чл. 42 от Регламент (ЕС) № 1303/2013, разходите, включително извършените за подготвителна работа във връзка с финансовия инструмент, преди подписване на съответното финансово споразумение, са допустими от датата на подписването на съответното финансово споразумение.

Разходите, които Дружеството извършва преди подписване на съответното финансово споразумение, се отсрочват до степента, до която е вероятно, че ще бъде сключено финансовото споразумение и разходите ще бъдат възстановени и се признават изцяло в отчета за всеобхватния доход срещу намаление на съответното задължение в периода, след като се подпише финансовото споразумение.

Разходите, направени във връзка с подписани финансови споразумения, след датата на подписването им и свързани с покриване на разходи за управление, се признават в отчета за всеобхватния доход при ползването на услугите или на датата на възникването им по общия ред за признаване на оперативни разходи съгласно МСФО, приети от ЕС.
Разходите се разпределят към отделните оперативни програми на база на коефициенти за разпределение на разходи, одобрени от УС.

***г)Данъци***

*Текущ данък върху доходите*

Текущите данъчни активи и пасиви за текущия и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти. При изчисление на текущите данъци се прилагат данъчните ставки и данъчните закони, които са в сила или са в значителна степен приети към отчетната дата. Ръководството анализира отделните позиции в данъчната декларация, за които приложимите данъчни разпоредби са предмет на тълкуване и признава провизии, когато това е уместно.

Текущите данъци се признават директно в собствения капитал или в другия всеобхватен доход, когато данъкът се отнася до статии, които са били признати директно в собствения капитал или в другия всеобхватен доход.

*Отсрочен данък върху доходите*

Отсрочените данъци се признават по балансовия метод за всички временни разлики към отчетната дата, които възникват между данъчната основа на активите и пасивите и техните балансови стойности.

Отсрочени данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики:

- освен до степента, до която отсроченият данъчен пасив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за облагаеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, освен до степента, до която Дружеството е в състояние да контролира времето на обратното проявление на временната разлика и съществува вероятност временната разлика да не се прояви обратно в предвидимо бъдеще.

Активи по отсрочени данъци се признават за всички намаляеми временни разлики, пренесени неизползвани данъчни кредити и неизползвани данъчни загуби, до степента, до която е вероятно да е налице облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики, пренесените неизползвани данъчни кредити и неизползваните данъчни загуби:

- освен ако отсроченият данъчен актив възниква от първоначално признаване на актив или пасив от дадена сделка, която не е бизнес комбинация и не влияе нито върху счетоводната печалба, нито върху данъчната печалба или загуба към момента на извършване на сделката; и
- за намаляеми временни разлики, свързани с инвестиции в дъщерни дружества, асоциирани предприятия и участия в съвместни предприятия, отсрочен данъчен актив се признава единствено до степента, до която има вероятност временната разлика да се прояви обратно

в обозримо бъдеще и да бъде реализирана облагаема печалба, срещу която да се оползотвори временната разлика.

Дружеството извършва преглед на балансовата стойност на отсрочените данъчни активи към всяка отчетна дата и я намалява до степента, до която вече не е вероятно да бъде реализирана достатъчна облагаема печалба, която да позволява целия или част от отсрочения данъчен актив да бъде възстановен. Непризнатите отсрочени данъчни активи се преразглеждат към всяка отчетна дата и се признават до степента, до която е станало вероятно да бъде реализирана бъдеща облагаема печалба, която да позволи отсрочения данъчен актив да бъде възстановен.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват по данъчните ставки, които се очаква да бъдат в сила за периода, в който активът се реализира или пасивът се уреди, въз основа на данъчните ставки (и данъчни закони), действащи или влезли в сила, в значителна степен, към отчетната дата.

Отсрочените данъци, свързани със статии, признати извън печалбата или загубата, се признават извън печалбата или загубата. Отсрочените данъци се признават в зависимост от свързаната с тях сделка или в другия всеобхватен доход, или директно в собствения капитал.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви и отсрочените данъчни активи и пасиви се отнасят до данъци върху дохода, наложени от един и същ данъчен орган за едно и също данъчнозадължено предприятие.

*Данък върху добавената стойност (ДДС)*

Приходите, разходите и активите се признават с ДДС, възникващ при покупка на активи или услуги, тъй като не е възстановим от данъчните власти. В този случай ДДС се признава като част от цената на придобиване на актива или като част от съответната разходна позиция, както това е уместно. Вземанията и задълженията се отчитат с включен ДДС.

Нетната сума на ДДС, възстановима от или дължима на данъчните власти, се включва в стойността на вземанията или задълженията в отчета за финансовото състояние.

***д) Доходи на персонала***

Трудовите и осигурителни отношения със служителите в Дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда (КТ) и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство в Република България.

*Краткосрочни доходи*

Краткосрочните доходи на персонала включват трудови възнаграждения, възнаграждения за постигнати резултати, вноски за социално осигуряване и годишни компенсируеми отпуски на служителите, които се очаква да бъдат изцяло уредени в рамките на 12 (дванадесет) месеца след края на отчетния период. Когато Дружеството получи услугата, те се признават като разход за персонала в печалбата или загубата или се капитализират в стойността на актив. Краткосрочните доходи на персонала се оценяват по недисконтираната сума на очакваните за уреждане разходи. Дружеството има пенсионен план с дефинирани доходи, произтичащ от задължението му по силата на българското трудово законодателство, да изплати на служителите си при пенсиониране две или шест брутни месечни заплати, в зависимост от прослужения стаж.

*Дългосрочни доходи при пенсиониране*

Ако служител е работил за Дружеството в продължение на 10 (десет) години, получава шест брутни месечни заплати при пенсиониране, а ако е работил по-малко от 10 години – две.

Планът за доходи на персонала при пенсиониране не е финансиран. Дружеството определя настоящата стойност на бъдещите си пенсионни задължения, като взима предвид бъдещите увеличения на заплатите и отчита вероятността служителите да се пенсионират, докато работят в дружеството. Дисконтовите фактори се определят към края на всяка година, като се взима предвид доходността на десетгодишни ДЦК, които са деноминирани във валутата, в която доходите ще бъдат платени. Разходите за текущ и минал стаж се признават в отчета за всеобхватния доход като „разходи за персонала".

***е) Финансови инструменти – първоначално признаване и последващо оценяване***

- **Финансови активи**

**Първоначално признаване и оценяване**

При първоначалното им признаване финансовите активи се класифицират като такива, които впоследствие се оценяват по амортизирана стойност, по справедлива стойност в другия всеобхватен доход (ДВД) и като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Класификацията на финансовите активи при първоначалното им придобиване зависи от характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив и бизнес модела на Дружеството за тяхното управление. С изключение на вземанията по предоставен ресурс и вземанията по гаранции, които не съдържат съществен компонент на финансиране, или за които Дружеството е приложило практически целесъобразна мярка, Дружеството първоначално оценява финансовия актив по справедлива стойност, плюс, в случай на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката. Дружеството отчита финансови активи по амортизирана стойност и финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата.

За да бъде класифициран и оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност в ДВД, финансовият актив трябва да поражда парични потоци, които представляват "само плащания по главницата и лихвата" (СПГЛ) по неиздължената сума на главницата. Тази оценка се нарича „СПГЛ тест" и се извършва на нивото на съответния инструмент.

Бизнес моделът на Дружеството за управление на финансовите активи се позовава на начина, по който то управлява финансовите си активи, с цел генериране на парични потоци. Бизнес моделът определя дали паричните потоци ще възникнат в резултат на събирането на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете.

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

**Последващо оценяване**

За целите на последващото оценяване, финансовите активи се класифицират в две категории:

- Финансови активи по амортизирана стойност (дългови инструменти); и
- Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата.

***Финансови активи по амортизирана стойност (дългови инструменти)***

Към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. Дружеството отчита финансови активи в тази категория. Дружеството оценява финансовите активи по амортизирана стойност, ако са удовлетворени и двете условия, изложени по-долу:

- Финансовият актив се притежава в рамките на бизнес модел, имащ за цел неговото държане, с оглед получаване на договорните парични потоци от него; и
- Условията на договора за финансовия актив пораждат парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания по главницата и лихвите върху неиздължената сума на главницата.

Финансовите активи по амортизирана стойност впоследствие се оценяват при прилагане на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП) и са предмет на обезценка. Печалбите и загубите се признават в печалбата или загубата за периода, когато активът бъде отписан, модифициран или обезценен.

Финансовите активи по амортизирана стойност на Дружеството включват вземания по предоставен ресурс инвестиции в ДЦК и парични средства и парични еквиваленти.

***Финансови активи, определени като такива по справедлива стойност в печалбата и загубата (дялови участия в алтернативни инвестиционни фондове)***

При първоначалното им признаване Дружеството класифицира капиталови инструменти, определени по справедлива стойност в печалбата и загубата, когато тези инструменти:

- не пораждат парични потоци, които представляват „само плащания по главницата и лихвата" (СПГЛ) по неиздължената сума на главницата;
- Бизнес моделът на Дружеството за управление на тези финансови активи не цели събиране на договорни парични потоци, продажба на финансовите активи, или и двете.

Дружеството класифицира в тази категория инструменти на собствения капитал, включващи дялове в дъщерни и асоциирани дружества.

*Дялове в дъщерни дружества:* В съответствие с освобождаванията и изключенията, предвидени по МСФО 10, Дружеството не консолидира дъщерни дружества, освен ако дъщерните дружества не са от своя страна инвестиционни фондове и основната им дейност е да извършва услуги за тези фондове. Дружеството отчита инвестициите в дъщерни дружества по справедлива стойност в печалбата и загубата.

Дялове в асоциирани предприятия: В съответствие с освобождаванията и изключенията, предвидени по МСС 28, Дружеството не отчита инвестициите си в асоциирани дружества по метода на собствения капитал. Дружеството отчита тези инвестиции по справедлива стойност в печалбата и загубата.

**Отписване**

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва (т.е. се премахва от отчета за финансовото състояние на Дружеството), главно когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли; или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Дружеството е поело задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което или (а) Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или (б) Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но не е запазило контрола върху него.

Когато Дружеството е прехвърлило правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, то прави оценка на това дали и до каква степен е запазило рисковете и ползите от собствеността.

Когато то нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив, до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Дружеството признава и свързаното задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Дружеството е запазило.

Продължаващо участие, което е под формата на гаранция върху прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната сума на възнаграждението, което може да се изиска Дружеството да изплати.

**Обезценка на финансови активи**

Допълнителни оповестявания, свързани с обезценката на финансовите активи, са предоставени и в следните пояснителни бележки:

- Оповестявания на съществени предположения (Бележка 3); и
- Вземания по предоставен ресурс (Бележка 13).

Дружеството признава провизия за очаквани кредитни загуби (ОКЗ) за всички дългови инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата. ОКЗ се базират на разликата между договорните парични потоци, дължими съгласно условията на договора, и всички парични потоци, които Дружеството очаква да получи, дисконтирани с доближение до първоначалния ефективен лихвен процент. Очакваните парични потоци включват паричните потоци от продажбата на държаното обезпечение или други кредитни подобрения, които представляват неразделна част от условията на договора.

Очаквани кредитни загуби се изчисляват за финансовите активи съобразно тяхната класификация по Фази, а именно:

- Фаза 1 – обслужвани експозиции;
- Фаза 2 – експозиции с идентифицирано значително завишение в кредитния риск;
- Фаза 3 – необслужвани експозиции.

ОКЗ се признават на два етапа. За кредитни експозиции, за които не е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, ОКЗ се провизират за кредитни загуби, които възникват в резултат на събития по неизпълнение, които са възможни през следващите 12 месеца (12-месечни ОКЗ). За кредитни експозиции, за които е налице значително повишение на кредитния риск от първоначалното признаване, провизия за загуба се изисква по отношение на кредитните загуби, очаквани през оставащия срок на експозицията, независимо от момента на възникване на неизпълнението (ОКЗ за целия срок на инструмента).

Фаза 1 се отнася за финансови активи, за които не е налице значително влошаване на качеството на кредитите след първоначалното признаване. Фаза 1 включва нововъзникнали и редовно обслужвани експозиции, експозиции без съществено влошаване в кредитното качество след първоначалното им признаване и такива с нисък кредитен риск към отчетната дата. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

Фаза 2 включва финансови активи, за които е налице значително влошаване на кредитното качество (на индивидуално или колективно ниво) след първоначалното признаване, без да са налице обективни доказателства за обезценка. Съгласно МСФО 9 кредитният риск по даден финансов актив се е увеличил значително след първоначално признаване, когато договорните плащания са просрочени повече от 30 дни и следователно това се счита за индикативен краен момент за признаване на очакваните кредитни загуби за целия срок на експозицията, т.е. преминаване от първа във втора фаза. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за целия оставащ срок на актива.

Фаза 3 включва финансови активи, за които са налице обективни доказателства за кредитна обезценка към датата на финансовия отчет, т.е. тази фаза е еквивалент на вече обезценен актив. Фаза 3 включва експозиции, които отговарят на дефиницията за неизпълнение, съгласно член 178 на Регламент 575/2013. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за целия оставащ срок на актива.

Оценяването на настъпили промени в кредитния риск и преминаването от една фаза в друга се осъществява посредством следенето на качествени и количествени критерии.

Към всяка дата на годишен финансов отчет Дружеството преценява наличието на повишение на кредитния риск, като използва цялата разумна и аргументирана информация, която е достъпна без извършване на излишни разходи и усилия. Оценяването на настъпили промени в кредитния риск се осъществява посредством следенето на качествени и количествени критерии. Основните количествени критерии, които Дружеството използва, са свързани с оборимата презумпция за просрочие от повече от 30 дни и повече от 90 дни (случай на изпълнение).

Основното ограничение при прилагане на методиката за обезценки е свързано с липсата на исторически данни относно параметрите вероятност от неизпълнение (PD) и загуба при неизпълнение (LGD) по различните финансови инструменти на ФМФИБ и/или по сходни такива. Поради липсата на дългосрочна историческа информация за параметъра вероятност от неизпълнение (PD), който да се базира на реалното представяне на финансовите инструменти, част от текущите оперативни програми, дружеството приема подход за прилагане на вероятности за неизпълнение взети от налични анализи на рейтингова агенция "Moody's", в който има анализ на Вероятността за неизпълнение на държавни и корпоративни емитенти осреднени от 1983 до 2024 година, спрямо рейтинга на държавата.

Тъй като не може очакваното реално представяне на всички крайни получатели да бъде приравнено към това на държавата, се приема консервативен подход към прилагане на рейтинговата скала за целите на изчислението на вероятността за неизпълнение на крайните получатели, ползватели на финансови инструменти, съобразено с оперативната програма, по която е отпуснат финансовият инструмент.

Същото е резултат на различните технически спецификации и рисковия профил на различните крайни ползватели по различните програми. Консерватизмът се изразява в понижаване на използване на стойности за вероятност от неизпълнение за по-ниските рейтинги от посочената в анализа на Moody's скала.

Съгласно МСФО 9 един от компонентите за изчисление на очаквани кредитни загуби е размер на загуба в случай на неизпълнение. Загуба в случай на неизпълнение отразява каква е реално очакваната загуба в случай на неизпълнение, базирано на историческа информация за събраните суми по вече дефолтирали експозиции или на база сконтирана стойност на наличните обезпечения. При предоставяне на финансов продукт, избраният финансов посредник и съответно „Фонд на Фондовете", приема подходящо по вид, стойност и ликвидност обезпечение (ако е приложимо). Обезпечението е с цел частично или пълно покритие на риска от неплатежоспособност на длъжника. Поради липса на историческа информация за събрани суми по експозиции (recovery rate), изпаднали в неизпълнение, за recovery rate се взимат данни от налични анализи на рейтингова агенция Moody's.

Съответно за sovereign, т.е. крайни получатели от публичния сектор се прилага recovery rate от 52% (на база анализ Moody's Ultimate Recovery Database), а за corporate, т.е. крайни получатели от частния сектор се прилага recovery rate от 21% (на база анализ Sovereign Default and Recovery Rates). Наблюдаваната практика е, че събираемостта при неизпълнение на клиенти от публичния сектор е сравнително висока предвид налични възможности за държавна и/или общинска финансова подкрепа при необходимост. В тази връзка, в случай че по дадена експозиция има

предоставено обезпечение, LGD следва да отразява по-големия размер измежду сконтираната сума на наличното обезпечение или recovery rate. В случай че по дадена експозиция няма предоставено обезпечение или е предоставено нематериално обезпечения (напр. съдлъжничество, поръчителство, запис на заповед и др.), LGD следва да отразява само recovery rate на база анализите на Moody's. Информация относно пазарната стойност или друга стойност (напр. балансова/покупна/застрахователна) на предоставеното обезпечение се предоставя от избраните финансови посредници.

Финансови активи се отписват, когато не съществува разумно очакване за събиране на паричните потоци по договора.

*Информация за бъдещи периоди*

Поради липсата на историческа информация, върху която да се приложи статистически метод за търсене на корелация с поведението на дадени макроикономически фактори, ФМФИБ прилага за изчисление на загуба, в случай на неизпълнение, по-висок сконтов фактор на обезпеченията (20% или повече %) и приема консервативен подход, от гледна точка намаляване на рейтингите спрямо тези на държавата.

- **Финансови пасиви**

**Първоначално признаване и оценяване**

При първоначално признаване финансовите пасиви се класифицират като такива по справедлива стойност в печалбата или загубата, или като заеми и привлечени средства, задължения или като деривативи, определени като хеджингови инструменти в ефективен хедж, както е уместно.

Първоначално всички финансови пасиви се признават по справедлива стойност, а в случая на заеми и привлечени средства и задължения, нетно от пряко свързаните разходи по сделката.

Финансовите пасиви на Дружеството включват задължения по оперативни програми и задължения към доставчици, задължения за гаранции и ангажименти за предоставяне на средства по оперативни програми на посредници.

**Последващо оценяване**

Последващото оценяване на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация, както следва:

*Задължения по оперативни програми*

Информация по отношение на изменението на задължението е представена в б) Признаване на доходи. Оценката на задължението по оперативни програми включва следните компоненти:

- Компонент, кореспондиращ на стойността на финансовия ресурс (финансов актив) по оперативни програми, който се изменя заедно със стойността на финансовия ресурс;
- Компонент, отразяващ задължението на дружеството за получаване или връщане на суми по финансови споразумения (напр. полагаща се такса за управление, срещу която все още не са извършени разходи за управление), който се изменя съобразно стойността на това задължение;

*Заеми и привлечени средства*

След първоначалното им признаване, заемите и привлечените средства се оценяват по амортизирана стойност при използване на метода на ЕЛП. Печалбите и загубите от заеми и привлечени средства се признават в отчета за всеобхватния доход, когато пасивът се отписва, както и чрез процеса на амортизация.

Амортизираната стойност се изчислява като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите разходи в отчета за всеобхватния доход.

*Финансови гаранции и ангажименти за предоставяне на средства по оперативни програми на посредници*

Дружеството издава финансови гаранции и има кредитни ангажименти към финансови посредници. Финансовите гаранции първоначално се признават по справедлива стойност, която представлява стойността на получената премия и която обикновено е „нула". В последствие гаранциите се оценяват по по-високата от първоначално признатата стойност, намалена с признатата амортизация и очакваните кредитни загуби.

Неусвоените кредитни ангажименти са ангажименти на Дружеството, съгласно които в рамките на определен период то е задължено да предостави заеми по предварително договорени условия. Номиналната договорена стойност на финансовите гаранции и неусвоените кредитни ангажименти, в случаите в които се предоставят по пазарни условия, не се представят в отчета за финансовото състояние.

Дружеството предоставя кредитни ангажименти и под пазарните нива. Тези ангажименти се оценяват последващо по по-високата от първоначално признатата стойност и стойността, намалена с очакваните кредитни загуби и разликата се включва във финансовите разходи в отчета за всеобхватния доход.

**Отписване**

Финансов пасив се отписва, когато той е погасен, т.е. когато задължението, определено в договора, е отпаднало или е анулирано, или срокът му е изтекъл.

Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитор при значително различни условия или условията на съществуващия пасив бъдат съществено модифицирани, тази замяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов пасив, а разликата в съответните балансови стойности се признава в отчета за доходите.

***ж) Компенсиране на финансови инструменти***

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, когато и само когато, е налице юридически упражняемо право за компенсиране на признатите суми и Дружеството има намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

***з) Оценяване на справедлива стойност***

Справедливата стойност е цената, която би била получена от продажба на актив или платена за прехвърляне на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката.

Оценяването по справедлива стойност се базира на предположението, че сделката за продажба на актив или прехвърляне на пасив се осъществява:

- на основния пазар за съответния актив или пасив, или
- при отсъствие на основен пазар, на най-изгодния пазар за съответния актив или пасив.

Основният или най-изгодният пазар трябва да бъде достъпен за Дружеството.

Справедливата стойност на актив или пасив се оценява като се правят предположения, които пазарни участници биха направили при определяне на цената на актива или пасива, като се приема, че те действат в своя най-добър икономически интерес.

Оценяването на справедливата стойност на нефинансов актив взема предвид способността на пазарен участник да генерира икономически изгоди от използването на актива, според най-

ефективната и най-добрата му употреба, или от продажбата на актива на друг пазарен участник, който ще използва актива, според най-ефективната и най-добрата му употреба.

Дружеството използва оценителски методи, уместни при обстоятелствата, за които има достатъчно данни за оценяване на справедливата стойност, като се максимизира използването на подходящи наблюдавани входящи данни и се свежда до минимум използването на ненаблюдавани входящи данни.

Всички активи и пасиви, които са оценени по справедлива стойност, или за които се изисква оповестяване на справедлива стойност във финансовия отчет, са групирани в категории според йерархията на справедливата стойност, както е описано по-долу, въз основа на най-ниското ниво използвани входящи данни, които имат значително влияние при оценяването на справедливата стойност като цяло:

- Ниво 1 – Използват се котирани (некоригирани) цени на активни пазари за идентични активи или пасиви,
- Ниво 2 – Прилагат се оценителски методи, при които най-ниското ниво използвани входящи данни, съществени за оценката по справедлива стойност, са наблюдавани или пряко, или косвено
- Ниво 3 – Използват се оценителски методи, при които най-ниското ниво използвани входящи данни, съществени за оценката по справедлива стойност, са ненаблюдавани.

За активите и пасивите, които се оценяват регулярно по справедлива стойност, Дружеството преразглежда категоризирането им на съответното ниво от йерархията на справедливата стойност (въз основа на най-ниското ниво използвани входящи данни, които имат значително влияние при оценяването на справедливата стойност като цяло) към края на отчетния период и определя дали има необходимост от извършване на трансфер(и) от едно ниво в друго.

Ръководството на Дружеството определя политиките и процедурите, които се прилагат по отношение, както на регулярните оценки по справедлива стойност като тези на финансовите активи на разположение за продажба, така и на нерегулярните оценки по справедлива стойност, като тези на активи, държани за продажба/разпределение към собствениците.

Към всяка отчетна дата, ръководството прави анализ на измененията в стойностите на активите, които подлежат на преоценяване съгласно счетоводните политики на Дружеството. Това включва преглед на ключовите входящи данни, използвани в последната оценка и сравняването им с подходяща историческа информация, като сключени договори и други подходящи документи.

За целите на оповестяването на справедливата стойност, Дружеството определя различни класове активи и пасиви в зависимост от тяхното естество, характеристики и риск, както и от съответното ниво от йерархията на справедливата стойност, описана по-горе.

***и) Основен капитал***

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платени акции. Постъпленията от издадени акции над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

***й) Лизинг***

На датата на влизане на договора в сила Дружеството преценява дали договорът представлява или съдържа лизинг. А именно, дали договорът прехвърля правото да се контролира използването на идентифицирания актив за определен период от време.

*Дружеството като лизингополучател*

Дружеството прилага единен подход за признаване и оценяване на всички лизинги, с изключение на краткосрочните лизинги (т.е. лизинги със срок на лизинговия договор до 12

месеца). Дружеството признава задължения по лизинги за плащане на лизинговите вноски и активи с право на ползване, представляващи правото на ползване на активите.

*Активи с право на ползване*

Дружеството признава активи с право на ползване от началната дата на лизинга (т.е. датата, на която основният актив е на разположение за употреба). Активите с право на ползване се оценяват по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загуби от обезценка, и коригирана с всяка преоценка на лизинговите задължения. Цената на придобиване на активите с право на ползване включва сумата на признатите задължения по лизинга, понесените първоначални преки разходи и лизинговите плащания, извършени на или преди началната дата на лизинга, приблизителна оценка на разходите, които ще бъдат понесени от лизингополучателя при демонтажа и преместването на актива, възстановяване на площадката, върху която се намира той или възстановяване на актива до състоянието, което се изисква съгласно условията на лизинга, намалени с каквито и да било получени стимули по лизинга. Активите с право на ползване се амортизират на линейна база за по-краткия от срока на лизинга и очакваните полезни животи на активите, както следва:

- Офис – 5 години;
- Превозни средства – 3 години.

Ако в края на срока на лизинга собствеността върху лизинговия актив се прехвърля към Дружеството, или цената на придобиване отразява упражняването на опция за закупуване, амортизацията се изчислява като се използва очакваният срок на полезния живот на актива.

Активите с право на ползване са предмет и на обезценка. Счетоводната политика за обезценка е оповестена в раздел (м) Обезценка на нефинансови активи.

*Задължения по лизинги*

От началната дата на лизинга Дружеството признава задължения по лизинги, оценени по сегашната стойност на лизинговите плащания, които ще бъдат извършени за срока на лизинга. Лизинговите плащания включват фиксирани вноски (включително фиксирани плащания по същество), намалени с каквито и да било подлежащи на получаване стимули по лизинга, променливи лизингови плащания, които зависят от индекс или лихвен процент, както и суми, които се очаква да бъдат платени по гаранции за остатъчна стойност. Лизинговите плащания включват също цената на упражняване на опция за закупуване, за която в разумна степен е сигурно, че ще бъде упражнена от Дружеството, както и плащания на неустойки за прекратяване на лизинга, ако срокът на лизинга отразява упражняването от страна на Дружеството на опция за прекратяване.

Променливи лизингови плащания, които не зависят от индекс или лихвен процент, се признават като разходи (освен ако не бъдат извършени за производството на материални запаси) през периода, в който възникне събитието или условието, което задейства плащането.

При изчислението на сегашната стойност на лизинговите плащания Дружеството използва вътрешно присъщ лихвен процент по заеми на началната дата на лизинга, тъй като заложеният в лизинга лихвен процент не може да бъде надеждно определен. След началната дата, размерът на лизинговите задължения се увеличават с лихвата и се намаляват с извършените лизингови плащания. В допълнение, балансовата стойност на лизинговите задължения се преоценява, ако е налице модификация, промяна в срока на лизинга, промяна в лизинговите плащания (например, промени в бъдещите плащания в резултат на промяна в индекса или лихвения процент, използван за определяне на тези лизингови плащания) или промяна в оценката на опцията за закупуване на основния актив.

*Краткосрочни лизинги*

Лизинговите плащания по краткосрочни лизинги се изписват като разход на линейна база за срока на лизинга.

***к) Имоти и оборудване***

Имотите и оборудването се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и натрупаните загуби от обезценка, ако има такива. Цената на придобиване включва разходите, които са пряко свързани с придобиването на активите.

*Последващи разходи*

Последващите разходи се включват в балансовата стойност на активите или се признават като отделен актив, само когато е вероятно, че за дружеството ще възникнат бъдещи икономически изгоди, асоциирани с актива и разходите могат да бъдат надеждно измерени.

Балансовата стойност на заменена част от актива се отписва. Всички други разходи за ремонт и поддръжка се признават в отчета за всеобхватния доход като „други разходи" в периода, в който са извършени.

*Методи на амортизация*

Амортизациите се изчисляват на база на линейния метод за срока на полезния живот на активите. Земята не се амортизира. Амортизирането на активите започва, когато те са на разположение за употреба. Полезният живот по групи активи е определен в съответствие с физическото износване, спецификата на оборудването, бъдещите намерения за употреба и с предполагаемото морално остаряване на активите.

Полезният живот по групи активи е, както следва:

| | |
|---|---|
| Сгради | 25 години |
| Компютърно оборудване | 5 години |
| Мобилни телефони | 2 години |
| Стопански инвентар | 7 години |

Определените срокове на полезен живот на имотите и оборудването се преглеждат в края на всеки отчетен период и при установяване на значителни отклонения спрямо бъдещите очаквания за срока на използването на активите, същият се коригира перспективно.

*Отписване на активи*

Дълготрайните материални активи се отписват от отчета за финансовото състояние, когато се извадят трайно от употреба и не се очакват от тях бъдещи стопански изгоди или се продадат. Печалбите или загубите от продажби на отделни активи от групата на дълготрайните материални активи се определят чрез сравняването на приходите от продажбата и балансовата стойност на актива към датата на продажбата. Те се посочват нетно, към "други доходи/(загуби) от дейността, нетно" на лицевата страна на отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

***л) Нематериални активи***

Нематериалните активи, придобити отделно, се оценяват първоначално по цена на придобиване. След първоначалното признаване нематериалните активи се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Нематериалните активи обхващат поотделно разграничими нематериални позиции, като лицензи за програмни продукти и други нематериални активи.

Нематериалните активи с определен полезен живот се амортизират по линейния метод в рамките на техния полезен живот. Нематериалните активи с неопределен полезен живот не се амортизират.

Полезният живот на нематериалните активи е определен като ограничен, както следва:

| | |
|---|---|
| Лицензии (компютърен софтуер) | 5 години |
| Други нематериални активи | 5 години |

Към всяка отчетна дата, нематериалните дълготрайни активи се преразглеждат за индикации за обезценка или промени в оценката на бъдещите икономически ползи от актива. Ако такива индикации съществуват, нематериалните активи се анализират, за да се оцени дали тяхната балансова стойност е напълно възстановима. Загуба от обезценка се признава само, ако балансовата стойност надхвърля възстановимата им стойност. Нематериалните дълготрайни активи с неопределен полезен живот ежегодно се проверяват за индикатори за обезценка и, ако такива съществуват, активите могат да бъдат обезценени.

Печалбите или загубите, произтичащи от отписването на нематериален актив, се измерват като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива и се признават в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (в печалбата или загубата за годината), когато активът е отписан.

***м) Обезценка на нефинансови активи***

Към всяка отчетна дата, Дружеството оценява дали съществуват индикации, че даден актив е обезценен. В случай на такива индикации или когато се изисква ежегоден тест за обезценка на даден актив, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на актива или на обекта, генериращ парични потоци (ОГПП) и стойността му в употреба. Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи. Когато балансовата стойност на даден актив или ОГПП е по-висока от неговата възстановима стойност, той се счита за обезценен и балансовата му стойност се намалява до неговата възстановима стойност.

При определянето на стойността в употреба на актив, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до тяхната сегашна стойност, като се използва норма на дисконтиране преди данъци, която отразява текущата пазарна оценка на стойността на парите във времето и специфичните за актива рискове. Справедливата стойност, намалена с разходите за продажбата, се определя на база на скорошни пазарни сделки, ако има такива. Ако такива сделки не могат да бъдат идентифицирани, се прилага подходящ модел за оценка. Направените изчисления се потвърждават, чрез използването на други модели за оценка или други налични източници на информация за справедливата стойност на актив или обект, генериращ парични потоци.

Изчисленията за обезценка се базират на подробни бюджети и прогнозни калкулации, които са изготвени поотделно за всеки ОГПП, към който са разпределени индивидуални активи. Тези бюджети и прогнозни калкулации обикновено покриват период от пет години. При по-дълги периоди се изчислява индекс за дългосрочен растеж и той се прилага след петата година към бъдещите парични потоци.

Загубите от обезценка се признават като други разходи в отчета за всеобхватния доход.

Към всяка отчетна дата, Дружеството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Ако съществуват подобни индикации, Дружеството определя възстановимата стойност на актива или на обекта, генериращ парични потоци. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в приблизителните оценки, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. Възстановяването на загуба от обезценка е ограничено, така че балансовата стойност на актива да не надвишава нито неговата възстановима стойност, нито да не надвишава балансовата стойност (след приспадане на амортизация), която щеше да бъде определена, ако не е била призната загуба от обезценка за актива в предходните години. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход.

***н) Парични средства и парични еквиваленти***

Паричните средства и еквиваленти включват касовите наличности, разплащателните сметки, краткосрочните депозити в банки, чийто оригинален матуритет е до 3 (три) месеца.

За целите на изготвянето на отчета за паричните потоци „паричните плащания към доставчици" са представени брутно, с включен ДДС (20%).

***о) Провизии***

*Общи*

Провизии се признават, когато Дружеството има сегашно задължение (правно или конструктивно) в резултат на минали събития, когато има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи, и когато може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението. Когато Дружеството очаква, че някои или всички необходими за уреждането на провизията разходи ще бъдат възстановени, например съгласно застрахователен договор, възстановяването се признава като отделен актив, но само тогава когато е практически сигурно, че тези разходи ще бъдат възстановени. Разходите за провизии се представят в отчета за всеобхватния доход, нетно от сумата на възстановените разходи. Когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява, когато е уместно, специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време се представя като финансов разход.

***п) Управление на риска***

Дейността на ФМФИБ ЕАД изисква поемане на рискове и тяхното професионално управление.

Управлението на риска е част от вътрешната система за контрол. По своята същност управлението на риска представлява съвкупност от процеси на идентифициране, оценка и контрол на рисковете, чрез които се осигурява изпълнение на целите на Дружеството и се постига ефективно управление.

Периодично Дружеството преглежда, като при необходимост и по преценка, адаптира своите политики и правила за управление на риска към измененията в икономическата среда.

Дружеството дефинира риска като вероятността да настъпи събитие, което да повлияе неблагоприятно върху постигане целите на организацията. Рискът се измерва с вероятността от настъпването му и с неговото въздействие.

В контекста дейността на Дружеството, основните рискове, които евентуално биха могли да възникнат пред ФМФИБ ЕАД са: кредитен риск, пазарен риск, финансов риск, операционен риск, технологичен, регулаторен риск, стратегически, бизнес риск, репутационен риск, риск от концентрации, ликвиден и лихвен риск.

Управлението на риска се извършва от звено „Анализ и управление на риска" по политики и процедури, одобрени от Управителния съвет. Звено „Анализ и управление и на риска" идентифицира, оценява и управлява рисковете в Дружеството в сътрудничество с останалите звена и отдели.

Процесите на вземане на решения и управление на рисковете се ръководи от Комитета за анализ и управление на риска (КАУР), включващ директори управления, както и ръководители на ключови отдели/ звена, свързани с идентификацията, управлението и оценката на рисковете.

КАУР извършва оценка на рисковете, която след това представя на Управителния съвет на дружеството за преглед и одобрение. При необходимост КАУР съгласува действията си с Управителния съвет или негови членове.

Към края на 2025 г. основната част от идентифицираните рискове са оперативни. Всички рискове се обобщават в регистър, където се посочват основни реквизити като: име, описание, контрол, оценка, отговорници, предприети мерки и др.

## 3. СЪЩЕСТВЕНИ СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ, ПРИБЛИЗИТЕЛНИ ОЦЕНКИ И ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ

Изготвянето на финансовия отчет налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условни пасиви към отчетната дата, както и върху отчетените приходи и разходи за периода. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки, биха могли да доведат до фактически резултати, които да изискват съществени корекции в балансовите стойности на съответните активи или пасиви в следващи отчетни периоди.

### *3.1 Преценки*

При прилагането на възприетите счетоводни политики, ръководството на Дружеството е направило следните преценки, които имат най-съществен ефект върху сумите, признати във финансовия отчет:

***Представяне на дейността на „Фонд на Фондовете"/"Холдингов Фонд" и за инструментите за финансов инженеринг по Оперативна програма "Регионално развитие" (изпълняване на функциите на холдингов фонд)***

Съгласно чл. 5, ал. 2 от ЗУСЕСИФ, Фондът на фондовете/Холдинговия Фонд се създава като обособен финансов ресурс от отделни оперативни програми и се управлява въз основата на споразумение, сключено между ръководителя на управляващия орган на съответната програма и лицето, управляващо „Фонд на фондовете". Съгласно устава на Дружеството, предметът на дейност по управление на финансовите инструменти за програмен период 2014–2020, посочен по-горе, се осъществява в качеството му на „Фонд на фондовете" по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент (ЕС) 1303/2013 на Европейския парламент и на Съвета, а по изпълнение на финансовите инструменти за програмите от програмен период 2021 – 2027 г. се осъществява в качеството му на „лицето, изпълняващо Холдинговия фонд" по смисъла на чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент (ЕС) 2021/1060 на Европейския парламент и на Съвета от 24 юни 2021 г. В допълнение, при осъществяване на предмета на дейност по изпълнение на финансовите инструменти Дружеството се счита за единствен бенефициер по смисъла на чл. 2, т. 27 от Регламент 1303/2013 за програмен период 2014 г. – 2020 г. и по чл. 2, параграф 9, буква д) от Регламент 1060/2021 за програмен период 2021 г. – 2027 г.

Съгласно § 9 от ЗУСЕСИФ, Дружеството изпълнява функциите и на холдингов фонд за инструментите за финансов инженеринг по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика" и Оперативна програма „Регионално развитие", съфинансирани от Европейския фонд за регионално развитие за програмния период 2007 – 2013 г., след изтичането на срока на действие на рамковите и финансовите споразумения, сключени между Република България и Европейския инвестиционен фонд по инициативата JEREMIE и между Република България и Европейската инвестиционна банка по инициативата JESSICA.

Членовете на органите на управление, упражняват контрол върху управлението на Фонда на фондовете и Холдинговия фонд като цялостен ресурс, поверен на Дружеството по силата на ЗУСЕСИФ и Инициативата JESSICA, при взимането на съществени решения от значение за дейността на Дружеството и за изпълнение на стратегическите му цели.

От посоченото по-горе Дружеството е направило извода, че има контрол относно вземането на решения за обособения финансов ресурс. Фонд на фондовете/Холдинговия Фонд и Инициатива

JESSICA не са отделни юридически лица. Като е отчело, че данните за „Фонд на фондовете", „Холдинговия фонд" и Инициатива JESSICA представляват обществен интерес и Дружеството следва да представи информация за обособения ресурс по оперативни програми, както и факта, че упражнява контрол и осъществява дейността си в качеството си на „Фонд на фондовете" и „Холдингов фонд", Дружеството е преценило, че следва да отчита ресурса в един отчет като част от първите четири елемента на годишния финансов отчет.
Допълнителна информация по отношение на оперирания и управляван ресурс е представена в Бележка 21.

***Представяне на участието в Алтернативни инвестиционни фондове (АИФ)***
На база инвестиционната стратегия към финансовото споразумение между ФМФИБ и Министерство на икономиката, на Дружеството е възложен мандат за създаване и управление на ресурс под формата финансови инструменти за дялово и квази-дялово инвестиране. Изпълнението на инвестиционната стратегия при създаването на инвестиционните продукти: „Фонд за ускоряване и за начално финансиране", разделен на три обособени позиции (ФУНФ), „Фонд за рисков капитал" (ФРК), Фонд Мецанин/Растеж е съгласно изискванията на оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност".
ФМФИБ съвместно с избраните финансови посредници успешно приключи периода на първо затваряне на шестте алтернативни инвестиционни фонда (АИФ, Фондове), учредени за изпълнението на ФУНФ, ФРК и за Фонд Мецанин/Растеж.
Дружеството е анализирало правата, които има в резултат на инвестициите си в Алтернативни инвестиционни фондове и е преценило, че има правомощия чрез съществуващите права, които му дават възможност да ръководи дейностите, които оказват съществено въздействие върху възвръщаемостта на алтернативните инвестиционни фондове. В допълнение, ФМФИБ ЕАД представлява държавна организация, изпълняваща „Фонд на фондовете" с формиран общ ресурс, който включва възложените за управление ресурси по отделните Оперативни програми, съгласно европейската и българска нормативна база, описана по-горе и като такъв отговаря на определението на МСФО 10 за „инвестиционно предприятие". Дружеството определя и оценява резултатите на почти всички свои инвестиции на базата на справедливата стойност.
Инвестициите в капиталови инструменти (например участия в алтернативни инвестиционни фондове) се оценяват съгласно оповестената политика по справедлива стойност. Вземанията по предоставен ресурс се оценяват по амортизираната им стойност, която намалена с очакваните кредитни загуби, Дружеството е оповестило като приближаваща се до тяхната справедливата стойност. Поради спецификата на предоставения ресурс, стойността на вземанията по предоставен ресурс може да варира в резултат „намаления от обезценки", но не би могла да надвиши номиналната стойност на договорения и предоставен ресурс. Съгласно МСФО 10 Дружеството като инвестиционното предприятие не консолидира своите дъщерни предприятия. В допълнение, съгласно МСС 28 Дружеството като инвестиционно предприятие не прилага метода на собствения капитал, когато участието му е в асоциирано предприятие. Вместо това инвестиционното предприятие оценява инвестицията в дъщерно и асоциирано предприятие по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Вноските в АИФ-ве могат да бъдат използвани само за извършване на целеви инвестиции или за плащане на такса управление на „Фонд мениджърите". Разходите за такса управление и платени под формата на капиталови вноски са отчетени съответно в позиция „Разходи за възнаграждения на финансови посредници" в отчета за всеобхватния доход на Дружеството. Допълнителна информация по отношение на участията в алтернативните инвестиционни фондове е представена в Бележка 15.

***Разпределяне на разходи и приходи по оперативни програми***

Дружеството разпределя разходите за управление по оперативни програми на база коефициенти. Коефициентите са определени на база предварително одобрен от управителният

орган на Дружеството „Механизъм за определяне на коефициенти за разпределение на разходи по оперативни програми".

Коефициентите за разпределение на разходи се преразглеждат всяка година за наличие на настъпили промени в допусканията за реално извършена работа по оперативни програми, което ще доведе до промяна и в самите коефициенти.

***Класификация и оценка на вземанията по предоставен ресурс***

Класификацията на финансовите инструменти при първоначалното им признаване и последващо оценяване зависи от тяхното предназначение, характеристики и намерението на ФМФИБ при управлението им. Дружеството е извършило тест за вземанията по предоставен ресурс и е преценило, че финансовите активи пораждат само плащания по главницата и лихвата и съответно ги е класифицирало като „финансови активи по амортизирана стойност".

В допълнение, мисията на ФМФИБ не е да генерира лихвени приходи, като лихвеният процент относим към финансирането, предоставено от ФМФИБ по различните оперативни програми, възлиза на 0% (ОПРЧР, ОПОС „Води") или близко до 0% (JESSICA, ФГР) и следователно очакваните бъдещи парични плащания представляват основно плащания по главница. Съгласно изискванията на МСФО 9, оценяването по амортизирана стойност следва да се извършва чрез метода на ефективната лихва (ЕЛП). Поради факта обаче, че голяма част от кредитите са с нулева лихва и това, че Дружеството няма приходи от такси (първоначални, ангажимент, обслужване и др.), Дружеството приема, че ефективният лихвен процент, относим към финансирането на ФМФИБ е 0% и че следователно амортизираната стойност е равна на балансовата стойност.

***3.2 Приблизителни оценки и предположения***

Основните предположения, които са свързани с бъдещи и други основни източници на несигурности в приблизителните оценки към датата на баланса, и за които съществува значителен риск да доведат до съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващия отчетен период, са посочени по-долу:

***Провизия за очаквани кредитни загуби на вземанията по предоставен ресурс, предоставени гаранции и паричните средства по оперативни програми***

Дружеството изчислява очаквани кредитни загуби за всички финансови активи на база разработена Методика за обезценка по МСФО 9. При определяне на очакваните кредитни загуби се извършва тристепенното категоризиране във фази на финансовия актив, в зависимост от степента на влошаване на кредитното му качество, след първоначално признаване:

- **Първа фаза** (обслужвани експозиции) се отнася за финансови активи, за които не е налице значително влошаване на качеството на кредитите, след първоначалното признаване. Фаза 1 включва нововъзникнали и редовно обслужвани експозиции, експозиции без съществено влошаване в кредитното качество, след първоначалното им признаване, и такива с нисък кредитен риск към отчетната дата. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за 12 (дванадесет) месеца;
- **Втора фаза** (експозиции с идентифицирано значително завишение в кредитния риск) включва финансови активи, за които е налице значително влошаване на кредитното качество (на индивидуално или колективно ниво), след първоначалното признаване, без да са налице обективни доказателства за обезценка. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за целия оставащ срок на актива;
- **Трета фаза** (необслужвани експозиции) включва финансови активи, за които са налице обективни доказателства за кредитна обезценка към датата на финансовия отчет, т.е. тази фаза е еквивалент на вече обезценен актив. Фаза 3 включва експозиции, които отговарят

на дефиницията за неизпълнение, съгласно член 178 на Регламент 575/2013. Обезценката се формира на база на очакваните кредитни загуби за целия оставащ срок на актива.

Кредитният риск по даден финансов актив се е увеличил значително след първоначално признаване, когато договорните плащания са просрочени повече от 30 (тридесет) дни и следователно това следва да се счита за индикативен краен момент за признаване на очакваните кредитни загуби за целия срок на експозицията, т.е. преминаване от първа във втора фаза.

Дружеството оценява очакваните кредитни загуби на база краен получател на средствата по предоставен ресурс. Кредитният риск от предоставяне на ресурс на финансов посредник е минимизиран чрез залагането на подходящи кредитни ограничения в съответните технически спецификации и оперативни споразумения (напр. максимален размер на индивидуална експозиция, максимална отворена позиция, отпускане на ресурса на траншове, ползване на обслужващи банки с инвестиционен рейтинг от ФП, таван на загубите „CAP" по предоставени гаранции и други). В допълнение на това, ФМФИБ има право да встъпи в правата и задълженията на финансовия посредник с крайните получатели, в случай че даден финансов посредник не е в състояние да изпълни задълженията си, предвидени в оперативното споразумение.

Поради липса на собствени исторически данни, Дружеството приема подход за прилагане на вероятности за неизпълнение, взети от налични анализи на рейтингова агенция "Moody's", като е използван анализ на Вероятността за неизпълнение на държавни и корпоративни емитенти, осреднени от 1983 до 2024 година, спрямо рейтинга на държавата (текущ рейтинг на България – Baa1/stable outlook). За целите на изчисление на очакваните кредитни загуби е възприет подход за намаляване на рейтинга на държавата спрямо риск профила на съответните оперативни програми.

Тъй като не може очакваното реално представяне на всички крайни получатели да бъде приравнено към това на държавата, се понижават стойностите на рейтинговата скала за целите на изчислението на вероятността за неизпълнение на крайните получатели, ползватели на финансови инструменти, съобразено със спецификите на оперативната програма, по която е отпуснат финансовият инструмент. Същото е резултат на различните технически спецификации и рисковия профил на различните крайни ползватели по различните програми.

Текущ рейтинг на България – Baa1/stable outlook

Текущото приложение на рейтингите по-горе по оперативни програми, е както следва:

- JESSICA – Ba (намаляване на рейтинга с 1 стъпка) и използване на данни относно държавни емитенти (sovereign issuers) за крайни получатели от публичния сектор или на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers) за крайни получатели от частния сектор;
- ФГР – Ba (намаляване на рейтинга с 1 стъпка) и използване на данни относно държавни емитенти (sovereign issuers) за крайни получатели от публичния сектор или на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers) за крайни получатели от частния сектор;
- ОПОС – Ba (намаляване на рейтинга с 1 стъпка) и използване на данни относно държавни емитенти (sovereign issuers) за крайни получатели от публичния сектор или на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers) за крайни получатели от частния сектор;
- ОПРЧР (гаранции и споделяне на риска) – B (намаляване на рейтинга с 2 стъпки) и използване на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers), т.е. крайни получатели от частния сектор;

- Гаранции ОПИК – В (намаляване на рейтинга с 2 стъпки) и използване на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers) , т.е. крайни получатели от частния сектор.

Всички експозиции по JESSICA/ФГР са редовно обслужвани, като в допълнение следва да бъде отчетено, че портфейлите са високо обезпечени. Въпреки това, Дружеството намалява рейтинга с 1 стъпка, с цел отчитане на риск от неизпълнение и използване на 12-месечна вероятност от неизпълнение от 0.393% (при крайни получатели от публичния сектор) и 0.875% (при крайни получатели от частния сектор).

С оглед на по-рисковия профил крайни получатели по ОПРЧР и поетия ангажимент от избраните финансови посредници за максимален размер нетни загуби по частта от портфейла от микрокредити, финансирана от ФМФИБ за срока на оперативното споразумение, Дружеството счита, че прилагането на данни относно корпоративни емитенти (corporate issuers) и намаляването на рейтинга с 2 стъпки и използване на 12-месечна вероятност от неизпълнение от 3.104% е достатъчно обосновано, поради следните причини: първо, към момента на изготвяне на методиката, както и към настоящия момент преобладават експозициите, които са редовно обслужвани. Второ, избраните финансови посредници имат опит с финансиране на сходен тип крайни получатели , вкл. част от тях имат опит с механизма за микрофинансиране „Прогрес" и други програми на ЕИФ и следователно заложените от тях прогнози във финансово–оперативните прогнози са близки до използваните от ФМФИБ.

Крайните получатели по ОПОС (Води) са субекти от публичния сектор (ВиК оператори със 100% държавно участие или с 51%-държавно и 49%-общинско участие). Към момента за изпълнението на финансовия инструмент няма констатиран случай на неизпълнение, като следва да бъде отчетено също така, че портфейлите са добре обезпечени.

Въпреки това, ФМФИБ възприема по-консервативен подход и намалява рейтинга с 1 стъпка, с цел отчитане на риск от неизпълнение и използване на 12-месечно PD от 0.393%.

С оглед антикризисния фокус на гаранционния продукт по ОПИК, свързан с преодоляване на последствията от пандемията COVID-19, по-рисков профил на крайните получатели по инструмента и факта, че основна част от експозициите са необезпечени, ФМФИБ счита, че прилагането на данни относно corporate issuers и намаляването на рейтинга с 2 стъпки е достатъчно обосновано и консервативно, и отговаря на наблюдавани други публични данни относно 12-месечно PD в сегмента МСП.

При изчисление на параметъра „загуба в случай на неизпълнение" са използвани пазарните или други стойности на предоставените материални обезпечения и/или данни относно recovery rate на база анализи на Moody's. За целите на сконтиране на стойността на обезпечението, Дружеството използва периоди за реализация на различните типове обезпечения, възприети при извършването на „Проверка на качеството на активите" на банковия сектор от БНБ, както и допълнителни сконтови фактори. За целите на сконтиране на стойността на обезпечението, Дружеството приема осреднени периоди за реализация в диапазона от 12 до 68 месеца и допълнителни сконтови фактори (haircuts) за различните типове материални обезпечения в диапазон от 20% до 100%.

***Полезни животи на имоти и оборудване и нематериални активи***

Финансовото отчитане на имотите и оборудването, и на нематериалните активи, включва използването на приблизителни оценки за техните очаквани полезни животи и остатъчни стойности, които се базират на преценки от страна на ръководството на Дружеството. Информация за полезните животи на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи е представена в Бележка 2.2 к) и в Бележка 2.2 л).

***Доходи на персонала при пенсиониране***

Обезщетенията при пенсиониране на Дружеството се изчисляват в съответствие с член 222, ал.3 от Кодекса на труда. В края на всяка финансова година, Дружеството определя и признава

провизия, във връзка с неговите пенсионни задължения. Към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г., задължението на Дружеството за доходи на персонала при пенсиониране е несъществено предвид фактите, че Дружеството има кратък живот на съществуване и младата възраст на персонала.

***Определяне на срока на лизинга за договори с опции за подновяване и прекратяване – Дружеството като лизингополучател***

Дружеството определя срока на лизинга като неотменимия срок на лизинга, заедно с каквито и да било периоди, обхванати от опция за удължаването му, ако е сигурно в разумна степен, че опцията ще бъде упражнена, или каквито и да било периоди, обхванати от опция за прекратяването на лизинга, ако е сигурно в разумна степен, че опцията няма да бъде упражнена. Дружеството използва преценка, за да оцени дали е сигурно в разумна степен дали опцията за подновяване или прекратяване на лизинга ще бъде упражнена или не. Тоест Дружеството разглежда всички съществени фактори, които създават икономически стимул за упражняването или на опцията за подновяване, или на опцията за прекратяване. След датата на влизане в сила на договора, Дружеството преоценява срока на лизинга, ако е налице съществено събитие или промяна в обстоятелствата, което е в неговия контрол и засяга способността му да упражни или да не упражни опцията за подновяване или прекратяване (например изграждане на съществени подобрения в нает имот или съществена преработка по спецификации на лизинговия актив).

***Лизинги – приблизителна оценка на вътрешно присъщ лихвен процент***

Дружеството не може надеждно да определи лихвения процент, заложен в лизинга, следователно, за оценка на задълженията си по лизингите то използва вътрешноприсъщ лихвен процент (ВЛП). Вътрешноприсъщ лихвен процент представлява лихвеният процент, който Дружеството трябва да плати, за да вземе назаем средствата, необходими за придобиването на актив със сходна стойност на актива с право на ползване, за сходен период и със сходно обезпечение в сходна икономическа среда. Следователно, вътрешноприсъщият лихвен процент отразява онова, което Дружеството „би трябвало да плати", което изисква приблизителна оценка, когато не са на разположение подлежащи на наблюдение лихвени проценти или когато те трябва да бъдат коригирани за отразяване на условията на лизинга. Дружеството определя приблизително вътрешноприсъщ лихвен процент, използвайки подлежащи на наблюдение входящи данни (като например пазарни лихвени проценти).

***3.3. Нови или изменени стандарти и разяснения***

**3.3.1 Нови стандарти, изменения и разяснения на съществуващи стандарти към 1 януари 2025 г.**

Дружеството е приложило следните стандарти и изменения за първи път за своя годишен отчетен период, започващ на 1 януари 2025 г.:

- **Изменения на МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: Липса на конвертируемост, в сила от 1 януари 2025 г., приет от ЕС.** Измененията в МСС 21 включват уточняване кога една валута може да бъде обменена в друга валута и кога не - една валута може да бъде обменена, когато предприятието е в състояние да обмени тази валута за другата валута чрез пазари или механизми за обмен, които създават изпълними права и задължения без неоправдано забавяне към датата на оценяване и за определена цел; една валута не може да бъде обменена в друга валута, ако предприятието може да получи само незначителна сума от другата валута; изискване как предприятието да определи обменния курс, който се прилага, когато дадена валута не може да бъде обменена - когато дадена валута не може да бъде обменена към датата на оценяване, предприятието оценява спот обменния курс като курс, който би се приложил при редовна сделка между пазарни участници към датата на оценяване и който би отразил

вярно преобладаващите икономически условия; изискване за оповестяване на допълнителна информация, когато валутата не е конвертируема - когато валутата не е конвертируема, предприятието оповестява информация, която би позволила на потребителите на неговите финансови отчети да преценят как липсата на конвертируемост на валутата влияе или се очаква да повлияе на неговите финансови резултати, финансово състояние и парични потоци.

### 3.3.2. Стандарти, изменения и разяснения, които все още не са влезли в сила и не се прилагат от по-ранна дата от Дружеството

Към датата на одобрение на този финансов отчет са публикувани нови стандарти, изменения и разяснения към съществуващи вече стандарти, но не са влезли в сила или не са приети от ЕС за финансовата година, започваща на 1 януари 2025 г., и не са били приложени от по-ранна дата от Фонда. Ръководството очаква всички стандарти и изменения да бъдат приети в счетоводната политика на Фонда през първия период, започващ след датата на влизането им в сила. Информация за стандартите, които се очаква да имат съществен ефект върху финансовите отчети на Фонда е представена по-долу.

**МСФО 18 Представяне и оповестяване във финансовите отчети, в сила от 1 януари 2027 г., приет от ЕС**

МСФО 18 има за цел да подобри начина, по който предприятията оповестяват своите финансови отчети, с акцент върху информацията за финансовите резултати в отчета за печалбата или загубата. МСФО 18 е придружен от ограничени изменения на изискванията в МСС 7 Отчет за паричните потоци. МСФО 18 влиза в сила от 1 януари 2027 г. На дружествата се разрешава да прилагат МСФО 18 преди тази дата. МСФО 18 заменя МСС 1 Представяне на финансови отчети. Изискванията в МСС 1, които не са променени, са прехвърлени към МСФ 18 и други стандарти. МСФО 18 ще засегне всички предприятия във всички отрасли. Въпреки че МСФО 18 няма да засегне начина, по който дружествата оценяват финансовите резултати, той ще засегне начина, по който дружествата представят и оповестяват финансовите резултати. МСФО 18 има за цел да подобри финансовото отчитане чрез: изискване за допълнителни дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата. Добавянето на дефинирани междинни суми в отчета за печалбата или загубата улеснява сравняването на финансовите резултати на предприятията и осигурява последователна отправна точка за анализ от страна на инвеститорите; изискване за оповестяване на определени от ръководството показатели за ефективност. Изискването дружествата да оповестяват информация за определените от ръководството показатели за ефективност повишава дисциплината при използването им и прозрачността при изчисляването им; добавяне на нови принципи за групиране (агрегиране и дезагрегиране) на информацията. Определянето на изисквания за това дали информацията трябва да бъде в основните финансови отчети или в пояснителните приложения и предоставянето на принципи за необходимото ниво на подробност подобрява ефективното предаване на информацията.

Ръководството е в процес на оценка и анализ на възможните финансови ефекти от прилагането на МСФО 18.

Следните нови стандарти, изменения и тълкувания на съществуващите стандарти, които също са издадени, но все още не са в сила, не се очаква да окажат съществено въздействие върху финансовия отчет на Фонда:

- Годишни подобрения, в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- Изменения на класификацията и оценката на финансовите инструменти (изменения на МСФО 9 и МСФО 7), в сила от 1 януари 2026 г., приети от ЕС;
- МСФО 19 Дъщерни предприятия без публична отчетност: Оповестявания, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприет от ЕС;

- Изменения в МСФО 19 „Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване на информация", в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС;
- Изменения в МСС 21 Преизчисление в хиперинфлационна валута на представяне, в сила от 1 януари 2027 г., все още неприети от ЕС.

## 4. ДОХОД ОТ НЕТНО ИЗМЕНЕНИЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ПО ОПЕРАТИВНИ ПРОГРАМИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Доходи от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за: | | |
| покриване на разходи за управление | 10 389 | 7 013 |
| покриване на възнаграждения на финансови посредници | 7 399 | 6 832 |
| покриване на резултати по финансови операции | (5 233) | (9 227) |
| | **12 555** | 4 **618** |

Доходите от *покриване на разходи за управление* представляват намаление на задълженията в резултат на усвоени такси за управление от Дружеството, покриващи относими за периода разходи за управление. Таксите за управление са дължими съгласно условията на сключените споразумения за финансиране и финансови споразумения във връзка с дейността на Дружеството по управление на средства чрез структуриране и управление на финансови инструменти, изпълнявани по програмите, съфинансирани от европейски фондове. Усвоените такси за управление по програми, покриващи признатите разходи за управление за периода са, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" 2014–2020 | 5 146 | 2 337 |
| ОП „Региони в растеж" 2014–2020 | 2 523 | 1 458 |
| Инициатива JESSICA 2007–2013 | 609 | 153 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 | 144 | 101 |
| ОП „Околна среда", Ос Води 2014–2020 | 114 | 195 |
| ПРСР 2014–2020 | 8 | 128 |
| ПКИП 2021–2027 | 1 135 | 1 249 |
| ПНИИДИТ 2021–2027 | 149 | 301 |
| ПРР 2021–2027 | 500 | 956 |
| ПОС, Ос Води 2021–2027 | 20 | 54 |
| ПОС, Ос Отпадъци 2021–2027 | 18 | 54 |
| ПО 2021–2027 | 23 | 27 |
| | **10 389** | **7 013** |

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за *покриване на възнаграждения на финансови посредници* представляват намаление на задълженията в резултат на дължими за периода (платени и начислени) възнаграждения на финансовите посредници по сключени оперативни споразумения за управление на финансови инструменти са, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Региони в растеж" 2014–2020 | 3 817 | 2 816 |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" 2014–2020 | 2 363 | 2 558 |
| Инициатива JESSICA 2007–2013 | 1 165 | 1 234 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 | 3 | 198 |
| ОП „Околна среда", Ос Води 2014–2020 | 47 | 17 |
| ПРСР 2014–2020 | 4 | 9 |
| | **7 399** | **6 832** |

Доходите от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за *покриване/(възстановяване) на резултати от други финансови операции* представляват намаление/(увеличение) на тези задължения с начислени лихви по предоставени кредити на крайни получатели, лихви по банкови сметки при финансови посредници и намаление на начислени загуби от обезценки, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Приходи от лихви по банкови депозити | (5 272) | - |
| Доходи от сделки с ДЦК | (2 414) | (1 473) |
| (Приходи от обратно проявление на провизии за обезценки)/обезценки и провизии от очаквани кредитни загуби | (1 860) | (9 000) |
| Приходи от лихви по предоставени кредити на крайни получатели | (299) | (536) |
| Приходи от лихви по разплащателни сметки | (22) | (258) |
| Преоценка по справедлива стойност на инвестиции в АИФ | 4 634 | 2 040 |
| | **(5 233)** | **(9 227)** |

Начислените приходи от лихви по банкови депозити в Българска народна банка са в размер на 5 272 хил. лв. (2024: нула лева) и са разпределени, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП 2021-2027 | 3 405 | - |
| ПРР 2021-2027 | 1 283 | - |
| ПНИИДИТ 2021-2027 | 325 | - |
| ПО 2021-2027 | 71 | - |
| ПОС Води 2021-2027 | 94 | - |
| ПОС Отпадъци 2021-2027 | 75 | - |
| ОПРР 2014-2020 | 19 | - |
| | **5 272** | - |

Начислените доходи от сделки с ДЦК в размер на 2 414 хил. лв. (2024 г.: 1 473), са разпределени както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП 2021-2027 | 1 639 | 1 010 |
| ПРР 2021-2027 | 600 | 369 |
| ПНИИДИТ 2021-2027 | 152 | 94 |
| ПО 2021-2027 | 7 | - |
| ПОС Води2021-2027 | 9 | - |
| ПОС Отпадъци 2021-2027 | 7 | - |
| | **2 414** | **1 473** |

Получени са приходи от лихви по кредити и други приходи по гаранции в общ размер на 299 хил. лв., като за същия предходен период тяхната стойност е 536 хил. лв., както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОПРР 2014-2020 | 243 | 374 |
| ОПИК 2014-2020 | 2 | 94 |
| *Инициатива Джесика 2007-2013* | 38 | 50 |
| ОПРЧР 2014-2020 | 15 | 17 |
| ПРСР | 1 | 1 |
| | **299** | **536** |

Начислените загуби от обезценки се изчисляват съгласно изискванията на МСФО 9 и представляват прогнозни очаквания за финансовите активи съобразно тяхната класификация по Фази: Фаза 1 – включва нововъзникнали и редовно обслужвани експозиции и експозиции без съществено влошаване в кредитното качество; Фаза 2 – включва финансови активи, за които е налице значително влошаване на кредитното качество (на индивидуално или колективно ниво) след първоначалното признаване, без да са налице обективни доказателства за обезценка, съгласно изискванията на МСФО 9 кредитният риск по даден финансов актив се е увеличил значително след първоначално признаване, когато договорните плащания са просрочени повече от 30 дни; и Фаза 3 – включва финансови активи, за които са налице обективни доказателства за кредитна обезценка към датата на финансовия отчет, т.е. тази фаза е еквивалент на вече обезценен актив. Фаза 3 включва експозиции, които отговарят на дефиницията за неизпълнение, съгласно член 178 на Регламент 575/2013: неизпълнение по отношение на даден длъжник настъпва тогава, когато поне едно от следните две твърдения е изпълнено:

- кредиторът не очаква да събере дължимото му по друг начин, освен чрез реализация на обезпечението ; или
- длъжникът е в просрочие повече от 90 дни по което и да е съществено задължение към кредитора.

Към края на 2025 г. реално отписани вземания присъстват при два финансови посредника изпълняващи програма Възстановяване (7 кредита в размер на отписаната сума от 988 хил. лв.), при които ФП е изчерпал възможностите за събиране на вземанията и платената гаранция е използвана за погасяване на съответния кредит. В допълнение по необслужваните експозиции

от Фаза 3 са започнати процедури по реструктуриране или принудително събиране на вземанията.

Към датата на финансовия отчет, стойността на непогасените главници на кредитите във Фаза 3 с просрочие над 90 (деветдесет) дни по програми е, както следва:

- ОПРР Финансов инструмент „JESSICA": няма (31.12.2024 г.: 387 хил. лв.);
- ОПРР Финансов инструмент „ФГР": няма (31.12.2024 г.: 6.6 млн. лв.);
- ОПИК Финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите по Програма „Възстановяване": 39.9 млн. лв. (31.12.2024 г.: 29.1 млн. лв.);
- ОПРЧР Финансов инструмент „Микрокредитиране със споделен риск" и „Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране": 1.7 млн. лв. (31.12.2024 г.: 1.1 хил. лв.).
- ПРСР Финансов инструмент споделяне на риска": няма (31.12.2024 г.: няма)

## 5. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Възнаграждения на персонала | 5 883 | 5 213 |
| Социални и здравни осигуровки | 630 | 548 |
| (Възстановени)/Начислени суми за неизползвани отпуски | (27) | (3) |
| | **6 486** | **5 758** |

## 6. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ДМА под праг на същественост | 17 | 7 |
| Материали за поддръжка офис | 7 | 4 |
| Офис материали | 1 | 1 |
| Други | - | 7 |
| | **25** | **19** |

## 7. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Корпоративна комуникация | 166 | 164 |
| Консултантски и одиторски услуги | 167 | 102 |
| Поддръжка приложения | 86 | 81 |
| Обучения и участия в конференции | 25 | 50 |
| Поддръжка офис | 35 | 38 |
| Комуникации | 7 | 10 |
| Администриране на трудови договори | - | 9 |
| Абонаменти | 7 | 5 |
| Други | 308 | 215 |
| | **801** | **674** |

Другите разходи за външни услуги за 2025 г. и 2024 г. включват основно разходи за допълнително здравно застраховане, местни данъци и такси, превод на документи, абонамент за трудова медицина, ваучери за храна и др.

## 8. ДРУГИ РАЗХОДИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Разходи за финансови корекции | 2 772 | 230 |
| Разходи за командировки | 26 | 40 |
| Представителни разходи | 15 | 14 |
| Брак на ДМА | 1 | 2 |
| Други | 13 | 8 |
| | **2 827** | **294** |

Разходите за финансови корекции в размер на 2 772 хил. лв. представляват суми по наложени финансови корекции от УО на ОПИК в размер на 2 294 хил. лв. и от УО на ОПРР в размер на 478 хил. лв.

## 9. ПРОВИЗИИ ЗА ФИНАНСОВИ КОРЕКЦИИ

Към 31.12.2025 г. Дружеството не е признавало провизии за финансови корекции. Към 31.12.2024 г. провизиите за финансови корекции в размер на 145 хил. лв. представляват начисления по издаден окончателен одитен доклад от ИА ОСЕС от 2022 г. за налагане на финансови корекции по изпълнението на финансовите инструменти на ОПРР.

## 10. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЗВЕНО „ПРОЕКТНА ИНФОРМАЦИЯ И ФИНАНСИРАНЕ"

До 30.11.2024 г. Дружеството извършва и дейност по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране. Тази дейност е различна от дейността по управление на финансовите инструменти и за извършването ѝ през м. юли 2018 г. започва да функционира Звено за координация, което е преименувано на звено „Проектна информация и финансиране".

Звеното е създадено на база Меморандум за разбирателство между Република България, представлявана от Министерство на финансите, и Европейска инвестиционна банка (ЕИБ), и цели да функционира успешно като единна точка за достъп до комплексната система от европейски фондове, програми и инструменти, приложими в България.

Разходите за цялостната дейност на звеното представляват недопустим разход съгласно регулаторни изисквания по оперативните програми в частта управление на финансови инструменти, поради което те се покриват чрез увеличение на капитала от едноличния собственик на капитала.

Разходите за дейността на звено „Проектна информация и финансиране" включват:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Възнаграждения на персонала | - | 60 |
| Осигуровки и здравно осигуряване | - | 9 |
| (Възстановени)/Начислени суми за неизползвани отпуски | - | (4) |
| Корпоративна комуникация | - | 1 |
| ИТ разходи и комуникации | - | 1 |
| Поддръжка офис | - | - |
| Амортизация | - | 2 |
| Други | - | 11 |
| Общо разходи | - | 80 |
| Приходи от финансирания | - | (1) |
| **Нетно разходи** | **-** | **79** |

За 2024 г. разходите за амортизация включват амортизация на активи с право на ползване в размер на 2 хил. лв., отчетени съгласно изискванията на МСФО 16 Лизинг.
Отчетените приходи от финансиране в размер на 1 хил. лв. са получени по проект, финансиран по Програма Еразъм+.

## 11. НЕТНИ ПРИХОДИ / (РАЗХОДИ) ОТ ФИНАНСОВИ ОПЕРАЦИИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Приходи от лихви по банкови депозити | 5 272 | - |
| Доходи от сделки с ДЦК | 2 414 | 1 473 |
| Приходи от лихви по предоставени кредити на крайни получатели | 299 | 536 |
| Приходи от лихви по разплащателни сметки | 22 | 258 |
| Разходи за възнаграждения на финансови посредници | (7 399) | (6 832) |
| Преоценка до справедлива стойност на инвестициите (Бележка 14) | (4 634) | (2 040) |
| Очаквани кредитни загуби (Бележка 13) | 1 860 | 9 000 |
| | **2 166** | **2 395** |

*Приходите от лихви по предоставени кредити* на крайни получатели са по Инициатива JESSICA, ОПРР, ОПРЧР, ОПИК и ПРСР.

*Лихвите по разплащателни сметки* са по ПРСР, ОПОС Приоритетна ос „Води" и Инициатива Джесика.

*Разходите за покриване на възнагражденията за управление* на предоставен ресурс на финансовите посредници по сключени оперативни споразумения са по следните програми:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Региони в растеж" 2014–2020 | 3 817 | 2 816 |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" 2014–2020 | 2 363 | 2 558 |
| Инициатива JESSICA 2007–2013 | 1 165 | 1 234 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 | 3 | 198 |
| ОП „Околна среда", Ос Води 2014–2020 | 47 | 17 |
| ПРСР 2014–2020 | 4 | 9 |
| | **7 399** | **6 832** |

*(Приходите от)/Разходите за очаквани кредитни загуби* се разпределят, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Очаквани кредитни загуби по вземания за предоставен ресурс | (254) | (1 098) |
| Очаквани кредитни загуби по издадени гаранции | (1 606) | (7 902) |
| | **(1 860)** | **(9 000)** |

## 12. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства на Дружеството са по отделни разплащателни сметки за всяка от оперативните програми и отделна разплащателна сметка за издръжка, представени, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ***Парични средства по сметки за оперативни програми*** | | |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" 2014–2020 | 281 088 | 298 303 |
| ОП „Региони в растеж" 2014–2020 | 58 902 | 71 711 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 | 8 114 | 7 458 |
| ОП "Околна среда", Ос Води 2014–2020 | - | 20 |
| ПРСР 2014–2020 | 999 | 442 |
| ПМДР 2014–2020 | - | 1 302 |
| Инициатива JESSICA 2007–2013 | 6 480 | 11 962 |
| ПКИП 2021–2027 | 101 147 | 331 941 |
| ПНИИДИТ 2021–2027 | 4 547 | 30 869 |
| ПРР 2021–2027 | 14 201 | 121 465 |
| ПО 2021–2027 | 3 316 | 9 795 |
| ПОС – води | 11 179 | - |
| ПО – отпадъци | 1 376 | - |
| ПМДРА | 3 780 | - |
| | **495 129** | **885 268** |
| ***Парични средства по сметка за издръжка*** | | |
| Парични средства по разплащателни сметки | 1 079 | 1 136 |
| | **1 079** | **1 136** |
| **Общо парични средства и парични еквиваленти** | **496 208** | **886 404** |

Паричните средства по сметки за оперативни програми се съхраняват по сметки в Българска Народна Банка.

Паричните средства по сметки за издръжка се съхраняват по сметки на Дружеството в Българска Народна Банка и УниКредит Булбанк АД.

За вземанията по посочените сметки за всяка от оперативните програми е учреден особен залог в размер на вземанията на Управляващите органи по оперативните програми. Под действието на залога попадат наличностите по сметките към всеки един момент.

Паричните средства по сметки за оперативна програма „Региони в растеж", за оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност", и за оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" включват и заделени (блокирани) парични средства по специално открити банкови сметки в БНБ, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" 2014–2020 | 269 351 | 280 955 |
| ОП „Региони в растеж" 2014–2020 | 44 870 | 39 880 |
| Специална ескроу сметка по чл. 42, ал. 2 и 3 на РОПР, ОПИК | 11 647 | 17 332 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" 2014–2020 | 1 176 | 1 256 |
| | **327 044** | **339 423** |

За ОПИК средствата са блокирани във връзка с изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията Covid-19" и за финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване". За ОПРР средствата са блокирани във връзка с изпълнение на финансовия инструмент ФГР София, ФГР Южна България и ФГР Северна България в частта портфейлна гаранция за покриване на загуби по Съфинансиране до определени лимити. За ОПРЧР средствата са блокирани във връзка с изпълнението на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране". Върху вземанията по тези банкови сметки са учредени особени залози в полза на бенефициентите, финансовите посредници „Фонд за устойчиви градове" ДЗЗД, РФГР ЕАД, ПИБ АД, Българо-Американска Кредитна Банка АД, ОББ АД в качеството си на правоприемник на Кей Би Си Банк България ЕАД, ОББ АД, Банка ДСК АД, Юробанк България АД, УниКредит Булбанк АД, Токуда банк ЕАД и ББР Микрофинансиране ЕАД.

По оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност", във връзка с приключване на инвестиционния период и по силата на сключено гаранционно споразумение с управляващия орган, е открита специална сметка за целите на изпълнение на чл. 42, ал. 2 и 3 от Регламент (ЕС) 1303/2013, по която гаранционно са блокирани суми, които към 31.12.2025 г. са за такса управление общо в размер на 8 269 хил. лв. (31.12.2024 г.: 13 453 хил. лв.) и последващи инвестиции по дялови финансови инструменти по ПО2 на програмата общо в размер на 3 378 хил. лв. (31.12.2024 г.: 3 879 хил. лв.).

През 2025 г. са изплатени суми по гаранции, нетно от възстановени суми, както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията COVID-19 по ОПИК" | 8 483 | 11 008 |
| Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване по ОПИК | 3 403 | 2 123 |
| Микрокредитиране със споделен риск по ОПРЧР | 50 | 122 |
| Освободен гаранционен лимит (ОПИК, ОПРЧР) | 928 | - |
| Допълнително блокирани средства и изтегляне на неусвоен ресурс | (6 170) | (1 724) |
| | **694** | **11 529** |

## 13. ВЗЕМАНИЯ ПО ПРЕДОСТАВЕН РЕСУРС

Вземанията по предоставен ресурс представляват вземания по сключени оперативни споразумения с избраните финансови посредници за управление на финансови инструменти по съответните оперативни програми, които Дружеството управлява, намалени с начислени суми за задължения за възнаграждения на финансовите посредници към 31 декември, които към датата на финансовия отчет не са падежирали, очаквани кредитни загуби и с възстановените средства към програмата от финансовите посредници. Тази позиция включва ресурси по ПП 2014-2020 и ПП 2007-2013.

Вземанията по предоставен ресурс за инвестиции в кредити към 31 декември 2025 г. в размер на 320 195 хил. лв. (31.12.2024 г.: 326 680 хил. лв.) са възникнали на основание сключени оперативни споразумения с избраните финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти по съответните оперативни програми, които Дружеството управлява, намалени с начислени суми за задължения за възнаграждения на финансовите посредници и очаквани кредитни загуби, оценени съгласно изискванията на МСФО 9 (допълнителни пояснения относно оценката са оповестени в частта „Задължения по програми") към 31 декември.

Към 31 декември 2025 г. вземанията по предоставен ресурс включват вземания по следните финансови инструменти и оперативни програми:

| **Финансов инструмент** | **Програма** | 31.12.2025 *хил. лв.* | 31.12.2024 *хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| Кредити и гаранции | | | |
| *Фонд за градско развитие* | *ОПРР 2014-2020* | 255 439 | 264 076 |
| *Заеми* | *ОПОСВоди* | 14 249 | 18 944 |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | *ОПРЧР* | 12 352 | 13 256 |
| *Финансиране в селските райони* | *ПРСР* | 185 | 759 |
| *Инициатива JESSICA* | *ОПРР 2007-2013* | 40 897 | 37 041 |
| | | 323 122 | 334 076 |
| Начислени задължения за възнаграждения към финансовите посредници | | (1 763) | (1 729) |
| | | 321 359 | 332 347 |

| **Финансов инструмент** | **Програма** | 31.12.2025<br>*хил. лв.* | 31.12.2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| Кредити и гаранции | | | |
| *Фонд за градско развитие* | *ОПРР 2014-2020* | 255 439 | 264 076 |
| *Заеми* | *ОПОС Води* | 14 249 | 18 944 |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | *ОПРЧР* | 12 352 | 13 256 |
| Очаквани кредитни загуби, в т.ч.: | | (1 164) | (5 667) |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | *ОПРЧР* | *(725)* | *(707)* |
| *Фонд за градско развитие* | *ОПРР 2014-2020* | *(319)* | *(4 583)* |
| *Инициатива JESSICA* | *ОПРР 2007-2013* | *(90)* | *(331)* |
| *Заеми и гаранции* | *ОПОС Води* | *(26)* | *(36)* |
| *Заеми* | *ПРСР* | *(4)* | *(10)* |
| | | 320 195 | 326 680 |

Вземанията по Инициатива JESSICA включват кредитен портфейл от I Цикъл и ресурс за реинвестиране от II Цикъл от ОПРР 2007 – 2013.

## 14. ДАНЪК ВЪРХУ ДОХОДИТЕ

Основните компоненти на разхода за данък върху дохода за годините, приключващи на 31 декември 2025 г. и 2024 г. са:

| | 2025<br>*хил. лв.* | 2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|
| Отчет за всеобхватния доход | | |
| Разход за текущ данък върху дохода | - | - |
| Разход за данък върху дохода, отчетен в печалбата или загубата | - | - |

Приложимата ставка на данъка върху доходите за 2025 г. е 10% (2024 г.: 10%).

Равнението между разхода за данък върху дохода и счетоводната печалба, умножена по приложимата данъчна ставка за годините, приключващи на 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г., е представено по-долу:

| | 2025<br>*хил. лв.* | 2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|
| Печалба/(Загуба) преди данъци | 20 | (79) |
| Очакван разход за данък върху доходите | (2) | - |
| Данъчен ефект от : | | |
| - Намаления на финансовия резултат за данъчни цели | (453) | (159) |
| - Увеличения на финансовия резултат за данъчни цели | 435 | 38 |
| **Разход за данък върху доходите** | - | - |

За данъчната загуба, формирана през 2024 г. Дружеството не е начислило отсрочени данъчни активи към 31 декември 2024 г., защото няма сигурност, че в бъдеще ще възникнат облагаеми печалби, срещу които да се използва тази загуба. Съгласно българското законодателство Дружеството може да приспада данъчни загуби през следващите пет финансови години.

## 15. ИНВЕСТИЦИИ В ДЯЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ

| Алтернативен инвестиционен фонд | ФИ | 2024<br>*хил. лв.* | 2023<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | *ФУНФ III* | 37 269 | 40 051 |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КО КД | *ФУНФ III* | 716 | 1 565 |
| ВИТОША ВЕНЧЪР ПАРТНЪРС–ФОНД I КД | *ФУНФ II* | 41 955 | 43 218 |
| ИНОВЕЙШЪН КЕПИТЪЛ ФОНД КДА | *ФУНФ I* | 42 050 | 43 470 |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ–ФРК КД | *ФРК* | 48 435 | 52 498 |
| СИЛВЪРЛАЙН ПАРТНЪРС–ФОНД КД | *Мецанин* | 56 925 | 51 458 |
| | | **227 350** | **232 260** |

Инвестициите в дялови инструменти се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата на база счетоводна политика (виж пояснение 2.2).

Съгласно сключените оперативни споразумения с фонд мениджърите на АИФ, ангажиментите за изчисления на справедливите стойности на осъществените капиталови инвестиции в крайни получатели са на финансовите посредници. При определяне на справедливите стойности на дяловите инвестиции фонд мениджърите са задължени да прилагат правилата и насоките на InvesEurope.

Част от инвестициите в крайни получатели в АИФ са преоценени към 31.12.2025 г., като реализираният нетен резултат за годината от преоценката е загуба в размер на 4 634 хил. лв. (2024 г.: загуба в размер на 2 040 хил. лв.), както следва:

| Алтернативен инвестиционен фонд | ФИ | 2025<br>*Преоценка с натрупване хил. лв.* | 2024<br>*Преоценка с натрупване хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | *ФУНФ III* | 8 988 | 11 662 |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КО КД | *ФУНФ III* | (761) | 89 |
| ВИТОША ВЕНЧЪР ПАРТНЪРС–ФОНД I КД | *ФУНФ II* | (266) | 1 159 |
| ИНОВЕЙШЪН КЕПИТЪЛ ФОНД КДА | *ФУНФ I* | 7 135 | 8 737 |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ–ФРК КД | *ФРК* | (6 250) | (2 879) |
| СИЛВЪРЛАЙН ПАРТНЪРС–ФОНД КД | *Мецанин* | 8 290 | 3 003 |
| | | **17 136** | **21 771** |

*Предоставените средства към АИФ към 31 декември включват:*

| | | ***Внесен капитал за инвестиции и за такса управление*** | |
|---|---|---|---|
| | | **2025** | **2024** |
| **Алтернативен инвестиционен фонд** | % Участие | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | 85.38% | 33 978 | 33 477 |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КО КД | 94.38% | 1 793 | 1 771 |
| ВИТОША ВЕНЧЪР ПАРТНЪРС–ФОНД I КД | 97.00% | 47 850 | 47 242 |
| ИНОВЕЙШЪН КАПИТЪЛ ФОНД КДА | 91.52% | 37 264 | 36 909 |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ–ФРК КД | 86.51% | 63 588 | 62 809 |
| СИЛВЪРЛАЙН ПАРТНЪРС–ФОНД КД | 90.00% | 54 704 | 53 971 |
| | | 239 177 | 236 179 |

Процентните участия в АИФ са формирани на база осредняване на дела (общия капиталов ангажимент) на ФМФИБ спрямо общата сума, която ще вложат инвеститорите във фондовете. Общият капиталов ангажимент за ФМФИБ е формиран с различни процентни участия на две съставни части в капиталовите си ангажименти за инвестиции по РДП I по правилата за минимална помощ и по РДП II, които не са държавна помощ, и отделно за инвестиции по реда на „Временната рамка за мерки за държавна помощ в подкрепа на икономиката в условията на сегашния епидемичен взрив от COVID-19", приета от ЕК.

Таксите за управление на Фонд мениджърите на АИФ са договорени в процеса на извършените процедури, съгласно изискванията на ЗОП, за избор на финансови посредници за изпълнение на съответните дялови инструменти и са съобразени с нивата на Делегиран регламент (ЕС) № 480/2014 на ЕК.

Към 31 декември АИФ са възстановили средства на ФМФИБ, които включват постъпления от осъществени изходи от инвестиции в крайни получатели и лихви и други печалби по чл. 43 на РОПР:

| | | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| Алтернативен инвестиционен фонд | ФИ | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ФОНД НЮ ВИЖЪН 3 КД | *ФУНФ III* | 609 | – |
| МОРНИНГСАЙД ХИЛ–ФРК КД | *ФРК* | 158 | – |
| | | 767 | – |

## 16. ИНВЕСТИЦИИ В ДЦК И ДЕПОЗИТИ

*Инвестициите в ДЦК* към 31.12.2025 г. в размер на 80 160 хил. лв. включват покупки на ДЦК с емитент Република България, деноминирани в лева или евро, разпределени по програми:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП | 53 881 | 47 889 |
| ПРР | 19 715 | 17 521 |
| ПНИИДИТ | 5 007 | 4 450 |
| ПО | 503 | - |
| ПОС-Води | 602 | - |
| ПОС-Отпадъци | 452 | - |
| | 80 160 | 69 860 |

*Инвестициите в депозитни сметки в БНБ* към 31.12.2025 г. са в размер на 387 174 хил. лв. Депозитите са 6-месечни и са деноминирани в български лева. Разпределението на депозитите по програми е както следва:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ПКИП | 226 726 | - |
| ПРР | 106 307 | - |
| ПНИИДИТ | 26 076 | - |
| ПО | 6 021 | - |
| ПОС-Отпадъци | 7 025 | - |
| ОПРР | 15 019 | |
| | 387 174 | - |

На основание договорена инвестиционна стратегия, залегнала в споразуменията за финансиране между ФМФИБ и управляващите органи на програмите и в съответствие с чл. 60, ал. 1 от Регламент 2021/1060, ФМФИБ има задължението временно да инвестира подкрепата от европейските фондове, изплащана на финансовите инструменти, като управлява получените средства в съответствие с активното управление на касови наличности и принципа на добро финансово управление. ФМФИБ може да инвестира получените средства в ДЦК с издател Република България, деноминирани в лева или евро (ДЦК) и / или депозити в БНБ. Реализираната доходност от инвестициите е за сметка на приноса от програмата. На база на проведена през м. февруари 2024 г. процедура за избор на инвестиционен посредник в съответствие с разпоредбата на чл. 28, ал. 3 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия (ППЗПП), ФМФИБ подписа договори за извършване на брокерски и попечителски услуги с два инвестиционни посредника, а именно „Банка ДСК" АД и „Обединена българска банка" АД.

Инвестиционната политика, провеждана от ФМФИБ е съобразена с „графика за избор на финансови посредници" и стартиране на „инвестиционния период" по различните финансови инструменти и матуритетната структура на портфейла от ДЦК е изградена от краткосрочни и средносрочни книжа, като последен падеж е не по-късно от края на 2028 г.

Инвестициите в ДЦК се отичат по амортизирана стойност, съгласно изискванията на МСФО 9, тъй като са държани с цел събиране на договорените парични потоци по инструментите, които от своя страна включват плащане единствено на главници и лихви, върху неиздължените главници. Повече информация за счетоводната политика относно финансови инструменти е представена в пояснение 2.2.

## 17. ИМОТИ И ОБОРУДВАНЕ

| | *Земи и сгради BGN '000* | *Оборудване и други активи BGN '000* | *Разходи за придобиване на ДМА BGN '000* | *Общо BGN '000* |
|---|---|---|---|---|
| ***Отчетна стойност*** | | | | |
| Салдо на 1 януари 2024 г. | **479** | **693** | – | **1 172** |
| Придобити | – | 49 | 45 | **94** |
| Отписани | – | (247) | – | **(247)** |
| **Салдо на 31 декември 2024 г.** | **479** | **495** | **45** | **1 019** |
| Салдо на 1 януари 2025 г. | **479** | **495** | **45** | **1 019** |
| Придобити | – | 8 | 18 | **26** |
| Трансферирани | - | 45 | (45) | - |
| Отписани | – | (50) | – | **(50)** |
| **Салдо на 31 декември 2025 г.** | **479** | **498** | **18** | **995** |
| ***Натрупана амортизация*** | | | | |
| Салдо на 1 януари 2024 г. | **(145)** | **(600)** | – | **(745)** |
| Начислена амортизация за годината | (19) | (57) | – | **(76)** |
| Отписана амортизация | – | 245 | – | **245** |
| **Салдо на 31 декември 2024 г.** | **(164)** | **(412)** | – | **(576)** |
| Салдо на 1 януари 2025 г. | **(164)** | **(412)** | – | **(576)** |
| Начислена амортизация за годината | (19) | (39) | – | **(58)** |
| Отписана амортизация | – | 49 | – | 49 |
| **Салдо на 31 декември 2025 г.** | **(183)** | **(402)** | – | **(585)** |
| ***Балансова стойност*** | | | | |
| На 1 януари 2024 г. | **334** | **93** | – | **427** |
| На 31 декември 2024 г. | **315** | **83** | **45** | **443** |
| На 31 декември 2025 г. | **296** | **96** | **18** | **410** |

Върху дълготрайните материални активи на Дружеството няма формирани обезпечения.
Всички разходи за амортизация и обезценка (или възстановяване, ако има такива) са включени в „Разходи за амортизация".

## 18. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ

| | *Компютърен софтуер* | *Други нематериални активи* | *Разходи за придобиване на НА* | *Общо* |
|---|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил.лв.* | *хил. лв.* |
| ***Отчетна стойност*** | | | | |
| Салдо на 1 януари 2024 г. | **86** | **30** | **385** | **501** |
| Придобити | 31 | - | 27 | **58** |
| Трансфер | (18) | – | – | **(18)** |
| **Салдо на 31 декември 2024 г.** | **99** | **30** | **412** | **541** |
| | | | | |
| Салдо на 1 януари 2025 г. | **99** | **30** | **412** | **541** |
| Придобити | 44 | 2 | 26 | **72** |
| Трансфер | (12) | – | (27) | **(39)** |
| **Салдо на 31 декември 2025 г.** | **131** | **32** | **411** | **574** |
| | | | | |
| ***Натрупана амортизация*** | | | | |
| Салдо на 1 януари 2024 г. | **(78)** | **(30)** | – | **(108)** |
| Амортизация за периода | (10) | – | | **(10)** |
| Отписана амортизация | 18 | – | – | **18** |
| **Салдо на 31 декември 2024 г.** | **(70)** | **(30)** | – | **(100)** |
| | | | | |
| Салдо на 1 януари 2025 г. | **(70)** | **(30)** | – | **(100)** |
| Амортизация за периода | (13) | – | | **(13)** |
| Отписана амортизация | 11 | – | – | **11** |
| **Салдо на 31 декември 2025 г.** | **(72)** | **(30)** | – | **(102)** |
| | | | | |
| ***Балансова стойност*** | | | | |
| **На 1 януари 2024 г.** | **8** | – | **385** | **393** |
| **На 31 декември 2024 г.** | **29** | – | **412** | **441** |
| **На 31 декември 2025 г.** | **59** | **2** | **411** | **472** |

*Нематериалните активи към 31.12.2025 г.* в размер на 472 хил. лв. (31.12.2024: 441 хил. лв.) включват разходи за придобиване в размер на 411 хил. лв., от които 385 хил. лв. са свързани с изграждане на система за управление на бизнес процесите в Дружеството, като 314 хил. лв. представляват платен аванс и плащане за приключен първи етап по договор за изграждане, внедряване и поддръжка на система за управление на бизнес процесите на ФМФИБ (Системата). Договорът на обща стойност 1 257 600 лв. с вкл. ДДС е сключен за срок от 54 месеца, считано от 07.12.2020 г., и предвижда поетапно изпълнение. Изборът на изпълнител е извършен след проведена открита процедура по реда на ЗОП с предмет: Изграждане, внедряване и поддръжка на система за управление на бизнес процесите във ФМФИБ ЕАД. Договорът е прекратен по взаимно съгласие през декември 2025 г., като страните декларират, че нямат и няма да имат взаимни финансови претенции и считат отношенията си за окончателно уредени. Със споразумението изпълнителят е предал на ФМФИБ разработения до момента софтуерен код. Ръководството на Дружеството е възложило на независим оценител изготвяне на оценка на

справедливата стойност, резултатите от която потвърждават, че не се наблюдават индикации за обезценка на актива.

Останалата част от 26 хил. лв. от разходите за придобиване включват разходи за изработка на нов уеб сайт на Дружеството.

## 19. АКТИВИ С ПРАВО НА ПОЛЗВАНЕ

Дружеството има лизингов договор за недвижим имот, използван в дейността. Дружеството няма право да прехвърля и преотдава на лизинг наетия актив.

В следващата таблица са представени балансовите стойности на активите с право на ползване и движенията им през периода:

| | **Имоти** |
|---|---|
| | *хил. лв.* |
| **Към 1 януари 2024 г.** | **502** |
| Придобити | 23 |
| Отписани | – |
| Разходи за амортизация за годината | (150) |
| **Към 31 декември 2024 г.** | **375** |
| | |
| Придобити | 35 |
| Отписани | (227) |
| Разходи за амортизация за годината | (164) |
| **Към 31 декември 2025 г.** | **19** |

Задълженията за лизинг, съответстващи на активите с право на ползване, са представени в Бележка 21 „Задължения за лизинг".

## 20. ДРУГИ АКТИВИ

| | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Предплатени разходи | 74 | 64 |
| Гаранционни депозити | 127 | 35 |
| Предоставени аванси | 14 | 10 |
| | **215** | **109** |

*Гаранционните депозити* представляват предоставени парични средства като гаранции по договор за наем на офис.

## 21. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ПРОГРАМИ

### *21.1 Обща информация*

Съгласно член 5, ал. 2 от Закона за управление на средствата от Европейските фондове при споделено управление (изм. от 01.07.2022 г. предходно наименование ЗУСЕСИФ) **Фондът на фондовете и Холдинговия фонд** се създават като обособен финансов ресурс от отделни оперативни програми и се управлява въз основа на финансово споразумение, сключено между ръководителя на управляващия орган на съответната програма (министерства) и лицето, управляващо Фонда на фондовете, т.н. Фонд мениджър.

ФМФИБ ЕАД представлява организация, изпълняваща „Фонд на фондовете" за програмен период 2014 – 2020 и „Холдингов фонд" за програмен период 2021 – 2027 с формиран общ ресурс, който включва възложените за управление ресурси по отделните Оперативни програми. Дейността включва управление на финансови инструменти, включени в рамките на структурните фондове на ЕС за програмния период 2014 – 2020 г., съгласно чл. 38, ал. 4, т. б (iii) на Регламент (ЕС) № 2013/1303 и за програмния период 2021 – 2027 г., съгласно чл. 59, ал. 3, т. г на Регламент (ЕС) № 2021/1060.

Съгласно § 9 от ЗУСЕФСУ, Дружеството изпълнява функциите и на холдингов фонд за инструментите за финансов инженеринг по Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика" и Оперативна програма „Регионално развитие", съфинансирани от Европейския фонд за регионално развитие за програмния период 2007 – 2013 г., след изтичането на срока на действие на рамковите и финансовите споразумения, сключени между Република България и Европейския инвестиционен фонд по инициативата JEREMIE и между Република България и Европейската инвестиционна банка по инициативата JESSICA.

Използването на финансови инструменти е с основна цел осигуряване на подкрепа на инвестиции, които се очаква да бъдат финансово жизнеспособни, но не могат да генерират достатъчно финансиране от пазарни източници.

Към 31 декември 2025 г. Дружеството има сключени петнадесет финансови споразумения за управление на ресурси от свое име, но за сметка на управляващите органи. Осем от тях се отнасят за програмен период 2014-2020 г., включително споразуменията за реинвестиране, шест - за програмен период 2021-2027 г. и едно споразумение се отнася за програмен период 2007-2013 г. (Инициатива JESSICA).

На 31.12.2025 г. изтече периодът за реинвестиране на средствата по Инициативата JESSICA (т.нар. втори цикъл на инвестиции), както и срокът на валидност на Решението на ЕК за държавни помощи от 18.12.2012 г. по инициативата, в режима на който се осъществяваха инвестициите. Финансовото споразумение по Инициатива JESSICA продължава да е в действие до събиране на всички вземания по вече предоставено финансиране.

С цел управление на средствата за реинвестиране от програмен период 2014-2020, ФМФИБ сключи допълнителни финансови споразумения с УО на ОПИК и с УО на ОПРР, както и допълнително споразумение (Анекс 10 към финансовото споразумение) с УО на ОПРЧР. Съгласно сключените споразумения и в съответствие с европейското законодателство, разполагаемият за рециклиране ресурс следва да се реинвестиране за период до 31.12.2031 г.

Периодът на допустимост за програмен период 2021-2027 изтича на 31.12.2029 г., а за ПП 2014-2020 г. изтече на 31 декември 2023 г. При прекратяване на споразуменията всички права, задължения и отговорности, както и остатъкът по наличните средства, следва да бъдат прехвърлени на управляващите органи, освен ако страните по споразумението не договорят последващ цикъл на инвестиране.

Управляващите органи по Оперативните програми за програмен период 2014-2020 г. са определените съгласно ПОСТАНОВЛЕНИЕ № 98 на Министерски съвет от 21 април 2015 г. за условията и реда за определяне на управляващи и сертифициращи органи по програмите, финансирани от Европейските структурни и инвестиционни фондове, програмите на Европейския съюз за териториално сътрудничество и от Фонда за европейско подпомагане на най-нуждаещите се лица, и на отговорен орган по Фонд „Убежище, миграция и интеграция" и по Фонд „Вътрешна сигурност" (Обн., ДВ, бр. 30 от 24.04.2015 г., в сила от 24.04.2015 г., изм., бр. 30 от 11.04.2017 г., в сила от 11.04.2017 г., бр. 68 от 22.08.2017 г., в сила от 22.08.2017 г.).

Управляващите органи по Програмите за програмен период 2021-2027 г. са определени съгласно Решение на Министерски съвет № 712 от 6 октомври 2020 г. за определяне на структурите, отговорни за управлението, контрола, отчетността, координацията и одита на програмите, съфинансирани от Европейския фонд за регионално развитие, Европейския социален фонд+, Кохезионния фонд, Европейския фонд за морско дело, рибарство и аквакултури, Фонд за справедлив преход, Европейския фонд за гарантиране на земеделието, Европейския земеделски фонд за развитие на селските райони, фонд „Вътрешна сигурност", фонд „Убежище и миграция" и Инструмента за финансово подпомагане на управлението на границите и за визите като част от Фонда за интегрирано управление на границите и програмите за сътрудничество, в които Република България участва за програмен период 2021-2027 г.

Актуалните наименования на звената, изпълняващи функциите на Управляващи органи по всяка програма/оперативна програма са представени в следващата таблица:

| **Програма** | **Програмен период** | **Управляващ орган** |
|---|---|---|
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" | 2014-2020 | Главна дирекция „Европейски фондове за конкурентоспособност" на Министерство на икономиката (МИ) до 01.03.2022 г. и Главна дирекция „Европейски фондове за конкурентоспособност" на Министерство на иновациите и растежа (МИР) |
| Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" | 2021-2027 | |
| Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация " | 2021-2027 | |
| Инициатива JESSICA | 2007-2013 | Главна дирекция „Стратегическо планиране и програми за регионално развитие"" на Министерство на регионалното развитие и благоустройството (МРРБ) |
| ОП „Региони в растеж" | 2014-2020 | |
| Програма „Развитие на регионите" | 2021-2027 | |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" | 2014-2020 | Главна дирекция „Европейски фондове, международни програми и проекти" на Министерство на труда и социалната политика (МТСП) |
| Програма за развитие на човешките ресурси | 2021-2027 | |
| ОП „Околна среда", Ос Води | 2014-2020 | Главна дирекция „Оперативна програма „Околна среда" на Министерство на околната среда и водите (МОСВ) |
| Програма „Околна среда" | 2021-2027 | |
| Програма развитие на селските райони | 2014-2020 | Дирекция „Развитие на селските райони" към Министерство на земеделието и храните (МЗХ) |
| **Програма** | **Програмен период** | **Управляващ орган** |

| | | |
|---|---|---|
| Програма за морско дело и рибарство | 2014-2020 | Дирекция „Морско дело и рибарство" към Министерство на земеделието и храните (МЗХ) |
| Програма за морско дело, рибарство и аквакултури | 2021-2027 | Държавен фонд „Земеделие" – Разплащателна агенция към МЗХ |
| Програма „Образование" | 2021-2027 | Изпълнителна агенция „Програма за образование" към Министерство на образованието и науката (МОН) |

Както е посочено в Бележка 3, Дружеството е приело, че следва да отчита ресурсите по оперативни програми в един отчет.

### *21.2 Задължения по оперативни програми*

Задълженията по оперативни програми включват задължение към управляващите органи, кореспондиращо на финансовите активи по оперативни програми (Бележка 21.2.1); задължение към управляващите органи по полагаеми такси за управление, които ще бъдат използвани за покриване на разходи за управление в бъдеще (Бележка 21.2.2); вземания по полагаеми такси за управление, които ще бъдат изтеглени в бъдеще (Бележка 21.2.3).

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Задължения към управляващи органи (20.2.1) | 1 500 317 | 1 498 250 |
| Доходи за бъдещи периоди от полагаемите такси за управление (20.2.2) | 3 067 | 3 944 |
| Вземания по полагаеми неизтеглени такси за управление (20.2.3) | (3 320) | (3 746) |
| Получени аванси за такси за управление (20.2.3) | (4 040) | - |
| | **1 496 024** | **1 498 448** |

*21.2.1 Задълженията към управляващи органи* представляват получения ресурс за управление по програми (ФнФ и ХФ), увеличен с доходи от инвестиции в ДЦК (Бележка 16), намален с начислени възнаграждения към финансови посредници и загуби от обезценка на ресурса (Бележка 4) и увеличен с направена преоценка до справедлива стойност на инвестициите (Бележка 15) и включват:

| | Управляващ орган | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| | | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" | МИР | 495 500 | 515 341 |
| ОП „Региони в растеж" | МРРБ | 327 925 | 330 206 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" | МТСП | 19 132 | 19 558 |
| ОП "Околна среда", Ос Води | МОСВ | 14 223 | 18 928 |
| Инициатива JESSICA | МРРБ | 46 456 | 47 794 |
| ПРСР | МЗХ | 1 180 | 1 191 |
| ПМДР | МЗХ | - | 1 302 |
| ПКИП | МИР | 384 866 | 379 830 |
| ПНИИДИТ | МИР | 35 794 | 35 319 |
| ПРР | МРРБ | 140 866 | 138 986 |
| ПО | МОН | 9 874 | 9 795 |
| ПОС-ВОДИ | МОСВ | 11 838 | - |

| | Управляващ орган | 2025<br>*хил. лв.* | 2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| ПОС-ОТПАДЪЦИ | МОСВ | 8 883 | - |
| ПМДРА | МЗХ | 3 780 | - |
| | | 1 500 317 | 1 498 250 |

Задълженията към ПКИП, ПРР, ПНИИДИТ, ПО, ПОС-Води, ПОС-Отпадъци и ПМДРА включват получен аванс в размер на 30% от стойността на ресурса, предоставен на ФМФИБ за управление съгласно подписаните Споразумения за финансиране с Управляващите органи на програмите, които са и в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 2021 / 1060, както и от доходи от инвестиции в ДЦК и банкови депозити в БНБ по ПКИП, ПРР, ПНИИДИТ, ПО, ПОС-Води, ПОС-Отпадъци, и ОПРР.

Начислените суми за очаквани кредитни загуби по оперативните програми са: ОПИК – 13 420 хил. лв., ОПРЧР – 1 334 хил. лв., ОПРР – 502 хил. лв., инициатива JESSICA – 90 хил. лв., ОПОС-Води – 26 хил. лв. и ПРСР – 4 хил. лв. През 2025 г. са освободени начислени в предходни периоди ОКЗ в размер на 6 417 хил. лв. във връзка с извършени плащания по предявени гаранции, съответно по ОПИК – 2 168 хил. лв. и по ОПРР – 4 249 хил. лв. за платени покрити загуби от 2024 г. (2024 г.: 8 071 хил. лв.).

Начислените загуби от обезценки се изчисляват съгласно изискванията на МСФО 9 и включват отчетени прогнозни очаквания за финансовите активи към 31.12.2025 г. съобразно тяхната класификация по Фази: Фаза 1 - включва нововъзникнали и редовно обслужвани експозиции и експозиции без съществено влошаване в кредитното качество; Фаза 2 - включва финансови активи, за които е налице значително влошаване на кредитното качество (на индивидуално или колективно ниво) след първоначалното признаване, без да са налице обективни доказателства за обезценка, съгласно изискванията на МСФО 9 кредитният риск по даден финансов актив се е увеличил значително след първоначално признаване, когато договорните плащания са просрочени повече от 30 дни; и Фаза 3 - включва финансови активи, за които са налице обективни доказателства за кредитна обезценка към датата на финансовия отчет, т.е. тази фаза е еквивалент на вече обезценен актив. Фаза 3 включва експозиции, които отговарят на дефиницията за неизпълнение, съгласно член 178 на Регламент 575/201, възприета от Дружеството за целите на прилагането на МСФО 9. Към всяка дата на годишен финансов отчет Дружеството преценява наличието на повишение на кредитния риск, като използва цялата разумна и аргументирана информация, която е достъпна без извършване на излишни разходи и усилия.

С оглед обема на портфейлите с кредити по финансовите инструменти „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията Covid-19" и „Портфейлна гаранция с таван на загубите по програма „Възстановяване", високото ниво на риск – предвид липсата на обезпечение по тези кредити, навлизането на зрял етап на формирания кредитен портфейл, динамичната икономическа обстановка, отразяваща се върху голяма част от финансираните МСП, очакванията са за ръст на необслужваните кредити (NPL),основна причина за което е и липсата на включване на нови кредити в гарантирания портфейл, поради изтичане на срока за допустимост.

*21.2.2 Доходи за бъдещи периоди*

*Доходите за бъдещи периоди* към 31.12.2025 г. в размер на 3 067 хил. лв. (31.12.2024: 3 944 хил. лв.) от полагащите се такси за управление, представляват полагащи се на Дружеството такси за управление за отчетния период (постъпления по сметката за собствени средства и/или начисления за периода), съгласно финансовите споразумения, които към датата на финансовия отчет не са признати в печалбата или загубата за периода (като доход от нетно изменение на задълженията по оперативни програми за покриване на признати разходи за управление).

*21.2.3 Вземанията по полагаеми неизтеглени такси* в размер на 3 320 хил. лв. (31.12.2024 г.: 3 746 хил. лв.), представляват начислени суми за полагаеми възнаграждения към 31.12.2025 г., които не са падежирали към тази дата, съгласно условията на сключените финансови споразумения с управляващите органи по оперативните програми или са падежирали, но все още не са изтеглени към тази дата. Наличният баланс към 31.12.2025 г. представлява вземания по ОПИК, Инициатива Джесика, ОПОС Води, ОПРР, ОПРЧР и ПРСР.

| | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| ОП „Иновации и конкурентоспособност" | 2 929 | 2 581 |
| ОП „Региони в растеж" | 108 | 880 |
| Инициатива „Джесика" | 231 | 236 |
| ОП „Околна среда", Ос Води | 47 | 46 |
| ПРСР | 3 | 7 |
| ОП „Развитие на човешките ресурси" | 2 | (4) |
| | **3 320** | **3 746** |

## 22. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ЛИЗИНГ

Задълженията по лизинг включват:

| | **Ефективен лихвен %** | **Падеж** | **2025** | **2024** |
|---|---|---|---|---|
| | | | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| **Краткосрочни** | | | | |
| Офис | 2% | 2026 | 19 | 151 |
| | | | 19 | – |
| **Дългосрочни** | | | | |
| Офис | 2% | 2027 | - | 233 |
| | | | – | – |
| | | | **19** | **384** |

По-долу са представени балансовите стойности на задълженията по лизинги и движенията през периода:

| | 2025<br>*хил. лв.* | 2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|
| **Към 1 януари** | 384 | 509 |
| Придобити | 35 | 23 |
| Натрупана лихва | 7 | 9 |
| Отписани | (234) | – |
| Плащания | (173) | (157) |
| **Към 31 декември** | **19** | **384** |
| Текущи | 19 | 151 |
| Нетекущи | - | 233 |

В следващата таблица е представена информация за сумите, признати в печалбата или загубата:

| | 2025<br>*хил. лв.* | 2024<br>*хил. лв.* |
|---|---|---|
| Разходи за амортизация на активи с право на ползване | 164 | 150 |
| Разходи за лихви по задължения по лизинги | 7 | 9 |
| Разходи, свързани с лизинги на активи с ниска стойност (включени в разходи за външни услуги) | – | – |
| Ефект от прекратяване на договори | (7) | – |
| **Обща стойност, призната в печалбата или загубата** | **164** | **159** |

Общите изходящи парични потоци на Дружеството, свързани с лизинги, са в размер на 173 хил. лв. през 2025 г. (2024 г.: 157 хил. лв.).

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2025 г. са, както следва:

| | **До 1 година**<br>**хил. лв.** | **1-2 години**<br>**хил. лв.** | **2-3 години**<br>**хил. лв.** | **3-4 години**<br>**хил. лв.** | **Общо**<br>**хил. лв.** |
|---|---|---|---|---|---|
| **31 декември 2025 г.** | | | | | |
| Лизингови плащания | 19 | - | - | - | 19 |
| Финансови разходи | - | - | - | - | - |
| **Нетна настояща стойност** | **19** | **-** | **-** | **-** | **19** |

## 23. ПРОВИЗИИ

Провизиите към 31.12.2025 г. в размер на нула лева (31.12.2024: 145 хил. лв. - включват начислени суми за финансови корекции по решение на УО на ОПРР от 20.02.2023 г.).

## 24. ДРУГИ КАРТКОСРОЧНИ ПАСИВИ

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Задължения към персонала | 149 | 209 |
| Гаранции | 183 | 86 |
| Начисления на разходи | 170 | 59 |
| Задължения към доставчици | - | 8 |
| Задължения за данъци | 13 | 8 |
| Получени финансирания по проекти | 5 | - |
| | **520** | **370** |

Задълженията към персонала включват задължения за неползвани отпуски.

Задълженията за *гаранции* включват:

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Гаранции по чл. 240 на ТЗ | 181 | 84 |
| Гаранции по договори за услуги (ЗОП) | 2 | 2 |
| | **183** | **86** |

## 25. РАВНЕНИЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ПРОИЗТИЧАЩИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Промените в задълженията на Дружеството, произтичащи от финансова дейност, могат да бъдат класифицирани, както следва:

| | Задължения по лизингови договори | Общо |
|---|---|---|
| | хил. лв. | хил. лв. |
| **1 януари 2025 г.** | **384** | **384** |
| **Парични потоци:** | | |
| Плащания, вкл. лихви | (173) | (173) |
| Постъпления | – | – |
| **Непарични промени:** | | |
| Индексация на наем | 35 | 35 |
| Начисление на лихви | 7 | 7 |
| Отписване на задължения | (234) | (234) |
| **31 декември 2025 г.** | **19** | **19** |

## 26. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

### 26.1 Акционерен капитал

Към 31.12.2025 г. основният капитал на Дружеството е разпределен в 2 109 764 броя обикновени поименни с право на глас акции (31.12.2024 г.: 2 109 764 бр.) с номинална стойност на 1 акция 1 лев (31.12.2024 г.: 1 лев за акция).

### 26.2 Финансов резултат за годината

Дружеството реализира положителен финансов резултат за периода в размер на 20 хил. лв. (2024 г.: 79 хил. лв., отрицателен резултат) генериран основно в резултат на признаване на приход по присъдени съдебни разноски, както и продажба на напълно амортизирани дълготрайни активи. Независимо от реализираната печалба за 2025 г., натрупаните загуби остават отрицателна величина и включват основно непокрити с приходи от възнаграждения за управление по оперативни програми разходи, които са възникнали от дейността на звено „Проектна информация и финансиране" и по същество не са част от основната дейност на Дружеството за управление на ресурс по финансови споразумения.

Разходите, които са били необходими за обезпечаване дейността на звено „Проектна информация и финансиране" се покривани чрез увеличение на регистрирания капитал на Дружеството от държавата, едноличен собственик на капитала. За периода от 2018 до 2021 г. капиталът е увеличаван всяка година на базата на одобрен бюджет от държавата, представлявана в този период от министъра на финансите в качеството си на орган, упражняващ правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на ФМФИБ.

Считано от 01.12.2024 г. дейността по координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране е преустановена.

## 27. АНГАЖИМЕНТИ И УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

### Ангажименти по оперативни споразумения за управление на финансови инструменти

Възникналият ангажимент по сключените оперативни споразумения с финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти с ресурс от европейски фондове представлява условен пасив за предоставяне на средства на финансов посредник, съгласно договорените задължения в определен срок определена сума да се предоставя след изпълнение на определени условия.

Към 31 декември 2025 г. са възникнали ангажименти, вкл. и в период на реинвестиране, както следва (в хил. лв.):

| | | 31.12.2025 г. | |
|---|---|---|---|
| | Обща стойност на споразуменията | Възникнал ангажимент на основание изпълнени условия | Предоставен паричен ресурс на финансов посредник |
| **Кредитни инструменти ОПРЧР 2014 – 2020** | | | |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | 31 845 | 24 400 | 24 400 |
| *Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране* | 1 600 | 1 347 | 172 |

| | | **31.12.2025 г.** | |
|---|---|---|---|
| | **Обща стойност на споразуменията** | **Възникнал ангажимент на основание изпълнени условия** | **Предоставен паричен ресурс на финансов посредник** |
| **ОПРР 2014 – 2020** | | | |
| Заеми с вградени гаранции | | | |
| *Фонд за градско развитие София* | | | |
| Заемен лимит | 54 415 | 54 415 | 54 415 |
| Гаранционен лимит* | 7 315 | 7 315 | – |
| *Фонд за градско развитие Юг* | | | |
| Заемен лимит | 159 165 | 159 165 | 159 165 |
| Гаранционен лимит* | 21 609 | 21 609 | 3 696 |
| *Фонд за градско развитие Север* | | | |
| Заемен лимит | 125 190 | 125 190 | 125 190 |
| Гаранционен лимит* | 19 414 | 19 414 | – |
| **ОПОС, ПО Води 2014 –2020** | | | |
| *Специален фонд* | | | |
| Заемен лимит | 21 732 | 21 732 | 21 732 |
| **ОПИК 2014–2020** | | | |
| *Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от Ковид–19* | | | |
| Гаранционен лимит* | 196 131 | 196 079 | 18 968 |
| *Портфейлни гаранции с таван на загубите* | | | |
| Гаранционен лимит* | 98 937 | 98 937 | 5 591 |
| **Дялови и квази дялови инструменти – Капиталови вноски** | | | |
| *Фонд за финансиране на начален етап I* | 38 224 | 37 543 | 37 543 |
| *Фонд за финансиране на начален етап II* | 50 543 | 48 769 | 48 769 |
| *Фонд за финансиране на начален етап III* | 40 168 | 36 461 | 36 461 |
| *Фонд за рисков капитал* | 65 934 | 63 746 | 63 746 |
| *Фонд Мецанин/Растеж* | 54 482 | 54 704 | 54 704 |
| **ПРСР 2014 – 2020** | | | |
| **Заеми** | | | |
| *Финансиране в селските райони* | 1 190 | 1 190 | 1 190 |

**Гаранционен лимит = максимален размер на покритите загуби*

Към 31 декември 2024 г. са сключени договори и са възникнали ангажименти, както следва:

| | | 31.12.2024 г. | |
|---|---|---|---|
| | Обща стойност на споразуменията | Възникнал ангажимент на основание изпълнени условия | Предоставен паричен ресурс на финансов посредник |
| **Кредитни инструменти** | | | |
| **ОПРЧР 2014 – 2020** | | | |
| *Микрокредитиране със споделен риск* | 23 995 | 22 021 | 22 021 |
| *Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране* | 1 600 | 1 347 | 122 |
| **ОПРР 2014 – 2020** | | | |
| Заеми с вградени гаранции | | | |
| *Фонд за градско развитие София* | | | |
| Заемен лимит | 55 460 | 54 391 | 54 708 |
| Гаранционен лимит* | 7 545 | 7 315 | – |
| *Фонд за градско развитие Юг* | | | |
| Заемен лимит | 139 758 | 141 645 | 141 645 |
| Гаранционен лимит* | 19 425 | 19 389 | 3 696 |
| *Фонд за градско развитие Север* | | | |
| Заемен лимит | 118 876 | 119 606 | 119 606 |
| Гаранционен лимит* | 16 606 | 16 583 | – |
| **ОПОС, ПО Води 2014 –2020** | | | |
| *Специален фонд* | | | |
| Заемен лимит | 21 732 | 21 732 | 21 732 |
| **ОПИК 2014–2020** | | | |
| *Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от Ковид–19* | | | |
| Гаранционен лимит* | 223 024 | 196 079 | 14 800 |
| *Портфейлни гаранции с таван на загубите* | | | |
| Гаранционен лимит* | 110 874 | 98 946 | 2 268 |
| **Дялови и квази дялови инструменти – Капиталови вноски** | | | |
| *Фонд за финансиране на начален етап I* | 37 840 | 37 840 | 37 840 |
| *Фонд за финансиране на начален етап II* | 49 192 | 49 192 | 49 192 |
| *Фонд за финансиране на начален етап III* | 39 271 | 39 271 | 39 271 |
| *Фонд за рисков капитал* | 65 140 | 65 140 | 65 140 |
| *Фонд Мецанин/Растеж* | 75 299 | 75 299 | 58 001 |
| **ПРСР 2014 – 2020** | | | |
| **Заеми** | | | |
| *Финансиране в селските райони* | 38 300 | 852 | 852 |

## 28. КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Балансовите стойности на финансовите активи и пасиви на Дружеството могат да бъдат представени в следните категории:

| **Финансови активи** | **Бележка** | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|---|
| Дългови инструменти по амортизирана стойност: | | | |
| Вземания по предоставен ресурс | 13 | 320 195 | 326 680 |
| Инвестиции в ДЦК | 16 | 80 160 | 69 860 |
| Парични средства и парични еквиваленти | 12 | 496 208 | 886 404 |
| Гаранции | | 127 | 35 |
| | | **896 690** | **1 282 979** |
| Финансови активи по справедлива стойност през печалбата и загубата: | | | |
| Капиталови инструменти | 14 | 227 350 | 232 260 |

| **Финансови пасиви** | **Бележка** | **2025 хил. лв.** | **2024 хил. лв.** |
|---|---|---|---|
| Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност: | | | |
| Задължения по програми | 20 | 1 496 024 | 1 498 448 |
| Задължения по договори за финансови гаранции | | 14 212 | 15 817 |
| Задължения по лизингов договор | 21 | 19 | 384 |
| Провизии | 22 | - | 145 |
| Други краткосрочни пасиви | 23 | 183 | 94 |
| | | **1 510 438** | **1 514 888** |

Вижте Бележка 2.е) за информация относно счетоводната политика за всяка категория финансови инструменти. Методите, използвани за оценка на справедливите стойности на финансови активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност, са описани в Бележка 30. Описание на политиката и целите за управление на риска на Дружеството относно финансовите инструменти е представено в Бележка 29.

## 29. ЦЕЛИ И ПОЛИТИКИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК И КАПИТАЛА

Управлението на риска се извършва от звено „Анализ и управление на риска", спазвайки политики и процедури, одобрени от органите на управление на Дружеството. Периодично Дружеството преглежда, като при необходимост и по преценка, адаптира своите политики и правила за управление на риска спрямо измененията в икономическата среда и отчитайки своята специфична дейност. Процесът на вземане на решения и управление на рисковете се ръководи от специализиран комитет, включваща ръководители на ключови отдели/звена, свързани с идентификацията, управлението и оценката на рисковете. По време на заседанията на Комитета за Анализ и Управление на Риска се извършва текуща оценка на рисковете, която след това представя на Управителния съвет и Надзорният съвет на Дружеството за преглед и одобрение. В резултат от това, всички рискове се обобщават на тримесечие в регистър, където се посочват основни реквизити като: име, описание, контрол, оценка, приоритет, отговорници, предприети мерки, последващи действия и др. Разработени са основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които се прилагат конкретни процедури за управление на отделните специфични рискове, като: валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, при използването на недеривативни инструменти.

Основните финансови пасиви на Дружеството включват задължения по оперативни програми, задължения по договори за финансови гаранции, провизии и задължения към доставчици. Дружеството притежава финансови активи, които възникват пряко от дейността и включват парични средства, инвестиции в ДЦК, вземания по предоставен ресурс на финансови посредници, инвестиции в дялови инструменти и гаранционни депозити.

През 2025 г., както и през 2024 г., Дружеството не притежава и не търгува с деривативни финансови инструменти.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти на Дружеството са лихвен риск, ликвиден риск, валутен риск и кредитен риск. Политиката, която ръководството на Дружеството прилага за управление на тези рискове, е обобщена по-долу.

*Лихвен риск*

Дружеството не е изложено на съществен риск от промяна в пазарните лихвени проценти по отношение на финансовите си пасиви, тъй като за управление на дейността си не се ползват заемни средства.

*Ликвиден риск*

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Ръководството на ФМФИБ, с цел минимизиране и контролиране на риска, провежда консервативна политика по отношение управлението на ликвидната позиция на Дружеството, чрез която постоянно поддържа оптимални нива на ликвидни буфери (парични средства) с цел осигуряване на добра способност за финансиране на стопанската си дейност. През 2022 г. ФМФИБ ЕАД обособи „Комитет по управление на активите и пасивите" (наричан за кратко КУАП, Комитетът) с цел да подпомага процесите в Дружеството свързани с осигуряване на стабилни приходи, висока норма на възвращаемост, както и да осигури оптимална ликвидност в изпълнение на стратегията за развитие на Дружеството и поставените цели за съответната финансова година. Комитетът анализира 1) дисбаланса между входящите и изходящите парични потоци на Дружеството с цел предотвратяване и управление на потенциални ликвидни кризи; 2) нужните нива на ликвидните буфери през целия жизнен цикъл на Финансовите инструменти (ФИ); 3) количествените и качествени параметри на ликвидността; 4) промените в нормативните документи и регулации и отражението им върху способността на Дружеството да посрещне своите задължения; 5) темпа на усвоявания по различните ФИ; 6) погасените средства от крайни получатели (КП) към Дружеството, както и възможностите за реинвестирането им; 7) нуждите от външно финансиране; 8) разходната част на Бюджета и изпълнението на Бюджета за съответната финансова година, с оглед гарантиране постоянна платежоспособност на Дружеството.

В допълнение, във връзка с предоставените средства чрез оперативните програми за изпълнение на финансови инструменти, дейността на Дружеството е обект на проверка от националните и европейските контролни и одитни органи, отговорни за законосъобразното разходване на средства от Европейския съюз чрез ЕСИФ и Европейските фондове за споделено управление (ЕФСУ), в т.ч. службите на Европейската комисия, Европейската сметна палата, Европейската служба за борба с измамите (OLAF), и други. В тази връзка, обект на проверките са и искания за плащане по финансови инструменти, изпълнявани от ФМФИБ.

Финансовото обезпечаване на дейността на ФМФИБ е за сметка на приходите от договорената такса за управление (във връзка с управлението на европейски средства) на база на подписани с Управляващите органи споразумения за финансиране и финансови споразумения. Размерът на таксата управление за ПП 2021 – 2027 е в съответствие с Регламент (ЕС) 2021/1060, чл.68, ал.4, като целта е Дружеството да си подсигури стабилни приходи и да поддържа нужните нива на

ликвидност, с цел смекчаване и предотвратяване на потенциални ликвидни кризи. За ПП 2014 – 2020 размерите на таксата за управление е в съответствие с максимално допустимите размери, дефинирани в Делегиран регламент 480/2014. Дружеството няма друга необходимост от ползване на допълнително привлечени финансови ресурси.

Задълженията по оперативни програми, които включват задължения към управляващите органи на съответните програми за получените средства, намалени с таксите за управление на ресурса и разходи за отрицателни лихви по разплащателни сметки (ако има такива), увеличени с доходи от инвестиции в ДЦК и с преоценка до справедливи стойности, съгласно условията на финансовите споразумения, са дължими на „предвидената дата за прекратяване", като загубите са за сметка на ресурса, когато отговарят на условията и изискванията на Регламент (ЕС) 1303/2013 и Регламент (ЕС) 2021/1060 и финансовите споразумения.

Към 31 декември, падежната структура на финансовите пасиви на Дружеството, на база на договорените недисконтирани плащания, е представена в следващата таблица:

**Към 31 декември 2025 г.**

| | **< 3 месеца** | **3–12 месеца** | **1–5 години** | **> 5 години** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Задължения по оперативни програми | – | – | – | 1 496 024 | 1 496 024 |
| Задължения по договори за финансови гаранции | – | – | – | 14 212 | 14 212 |
| Задължения към доставчици | – | – | – | – | – |
| Задължения по лизинги | 19 | – | – | – | 19 |
| Провизии | – | – | – | – | – |
| Задължения за гаранции по чл. 240 на ТЗ | – | 70 | 111 | – | 181 |
| Задължения за гаранции по ЗОП | – | – | 2 | – | 2 |
| | **19** | **70** | **113** | **1 510 236** | **1 510 438** |

**Към 31 декември 2024 г.**

| | **< 3 месеца** | **3–12 месеца** | **1–5 години** | **> 5 години** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|---|
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| Задължения по оперативни програми | – | – | – | 1 498 448 | 1 498 448 |
| Задължения по договори за финансови гаранции | – | – | – | 15 817 | 15 817 |
| Задължения към доставчици | 8 | – | – | – | 8 |
| Задължения по лизинги | 37 | 114 | 233 | – | 384 |
| Провизии | – | 145 | – | – | 145 |
| Задължения за гаранции по чл. 240 на ТЗ | – | – | 84 | – | 84 |
| Задължения за гаранции по ЗОП | – | – | 2 | – | 2 |
| | **45** | **259** | **319** | **1 514 265** | **1 514 888** |

*Валутен риск*

Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, доколкото по-голямата част от сделките с доставчици са почти изцяло деноминирани в лева и малка част в евро.

*Кредитен риск*

Основните финансови активи на Дружеството са парични средства, инвестиции в ДЦК, инвестиции в депозитни сметки в БНБ, вземания по предоставен ресурс на финансовите посредници и инвестиции в дялови инструменти.

Гаранциите и възникналите ангажименти на основание изпълнени условия, които представляват неотменим ангажимент от страна на Дружеството да извърши необходимо плащане, пораждат същия тип риск, както предоставеният ресурс на посредниците. Парични средства, покриващи изцяло ангажиментите и гаранциите, за които все още не е предоставен ресурс на посредници, са заделени в сметки в Българска народна банка.

По отношение на кредитния риск, свързан с паричните средства и по-конкретно с паричните, вкл. разплащателни операции, ФМФИБ се ограничава да работи само с банки с висок кредитен рейтинг и отговарят най-малко на 3 (трета) степен на кредитното качество съгласно Регламент (ЕС) №2016/1799 и Регламент за изпълнение (ЕС) 2021/2005 на Комисията от 16 ноември 2021 година за определяне на технически стандарти за изпълнение, изменящи Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/1799 по отношение на таблиците за съотнасянето, в които се посочва съответствието между оценките на кредитния риск на агенциите за външна кредитна оценка и степените на кредитно качество, определени в Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета, ПРИЛОЖЕНИЕ III и ликвидна стабилност, а именно: Българска народна банка и УниКредит Булбанк АД, като последната е използвана единствено за покриване на незначителни оперативни разплащателни операции. Българската народна банка е една от най-старите национални институции, създадена непосредствено след възстановяването на българската държава, на 25 януари 1879 г. БНБ е независим емисионен институт на държавата, който се отчита пред Народното събрание. Дългосрочният кредитен рейтинг за 2025 г. на Република България е BBB+, определен от Standard & Poor's и Fitch Ratings, а този на Уникредит Булбанк е A-, определен от Fitch Ratings.

По отношение на рисковете, свързани с управлението на получения ресурс по оперативни програми – банковото обслужване на получените парични средства, се извършва от Българската народна банка в съответствие с чл. 5, ал. 2 на ЗУСЕФСУ. С чл. 73 от Постановление № 380/ 29.12.2015 г. за изпълнение на държавния бюджет на Република България за 2016 г. се регламентира, че считано от 1 януари 2016 г. средствата на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД се включват в системата на единна сметка съгласно чл. 156 от Закона за публичните финанси, чрез използването на една или повече банкови сметки за чужди средства, обслужвани от Българската народна банка. Средствата на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България" ЕАД са прехвърлени в банкови сметки за чужди средства, част от системата на единна сметка, обслужвани от Българската народна банка през февруари 2017 г. – в съответствие със законовите изисквания.

По отношение на кредитния риск, свързан с вземанията по предоставен ресурс на финансовите посредници, експозициите се управляват чрез текущ анализ на способността на избраните финансови посредници и/или крайни получатели да спазват договорните си задължения. С цел намаляване на поетия кредитен риск, Дружеството разработва и прилага политики и процедури, свързани с управлението на риска, мониторинга и верификацията на финансовите инструменти. В тази връзка, възникването на загуби, в случай на несъбиране на предоставен ресурс, са за сметка на ресурса по съответната оперативна програма, когато финансираният краен получател отговаря на изискванията за допустимост. В обратния случай, когато финансираният краен получател не съответства на принципите за допустимост, предоставеният ресурс и евентуалните загуби от непогасяването му са за сметка на финансовия посредник. В допълнение, текущо се залагат подходящи кредитни ограничения в съответните технически спецификации и

оперативни споразумения (напр. максимален размер на индивидуална експозиция, максимална отворена позиция, отпускане на ресурса на траншове и други).

Кредитният риск, свързан с инвестициите в ДЦК е сведен до минимум, като съгласно „Инвестиционната политика" на Дружеството, допустими инвестиции в ДЦК са единствено такива с емитент Р. България деноминирани в лева и евро (по отношение на валутния риск описан по-горе), също така с цел смекчаване на пазарния риск (ценови риск) политиката е инвестициите в ДЦК да се държат „до падеж". Падежите на инвестициите в ДЦК са съобразени с ликвидните нужди на ФМФИБ и навременното осигуряване на парични средства към финансовите посредници, за целта инвестициите са краткосрочни/средносрочни, като съгласно „Инвестиционната политика" инвестициите се групират в пет матуритетни интервала (зони), като най-долния матуритетен интервал е „с остатъчен матуритет до 9 месеца", а най-горния „с остатъчен матуритет над 24 месеца, но не по-късно от първото тримесечие на 2028 г.". Във всеки матуритетен интервал е определен лимит относно размера на инвестираните средства, като избрания подход при определянето на лимитите е той да бъде балансиран и равномерен, с цел да се избегнат дисбаланси по отношение на входящите и изходящите парични потоци.

Максималната кредитна експозиция на Дружеството по повод на признатите финансови активи, възлиза на съответната им стойност по отчета за финансово състояние към 31 декември 2025 г.

| **2025** | **Разходи за очаквани кредитни загуби по предоставен ресурс** *хил. лв.* | **Разходи за очаквани кредитни загуби по издадени гаранции** *хил. лв.* | **Общо** *хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| *Салдо към 1.1.2025* | 5 667 | 15 817 | 21 484 |
| Признати през периода | (4 504) | 4 812 | 308 |
| Отписани през периода | - | (6 417) | (6 417) |
| Салдо към 31.12.2025 | 1 163 | 14 212 | 15 375 |

| **2024** | **Разходи за очаквани кредитни загуби по предоставен ресурс** *хил. лв.* | **Разходи за очаквани кредитни загуби по издадени гаранции** *хил. лв.* | **Общо** *хил. лв.* |
|---|---|---|---|
| *Салдо към 1.1.2024* | 6 765 | 31 790 | 38 555 |
| Признати през периода | (1 098) | (7 902) | (9 000) |
| Отписани през периода | | (8 071) | (8 071) |
| Салдо към 31.12.2024 | 5 667 | 15 817 | 21 484 |

Обезценките по издадени гаранции са по сключени гаранционни споразумения за реализация на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за преодоляване на последствията от пандемията COVID-19" по ОПИК (ПО 2), „Портфейлна гаранция с таван на загубите по Програма Възстановяване" по ОПИК (ПО 6), по финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за микрокредитиране" по ОПРЧР и финансов инструмент „Фонд за Градско Развитие" с вградена гаранция по ОПРР 2014-2020. За използваните предположения при определяне на стойността на очакваните кредитни загуби (виж пояснение 3.4.2).

| **2025** | **Фаза 1** | **Фаза 2** | **Фаза 3** |
|---|---|---|---|
| *Брутна стойност* | 320 293 | 420 | 644 |
| Обезценка | (661) | (50) | (452) |
| Нетна стойност | 319 632 | 370 | 192 |

| **2024** | **Фаза 1** | **Фаза 2** | **Фаза 3** |
|---|---|---|---|
| *Брутна стойност* | 324 086 | 775 | 7 487 |
| Обезценка | (716) | (90) | (4 860) |
| Нетна стойност | 323 369 | 684 | 2 627 |

*Управление на капитала*

Основната цел на управлението на капитала на Дружеството е да се осигури стабилен кредитен рейтинг и капиталови показатели, с оглед продължаващото функциониране на бизнеса и максимизиране на стойността му за едноличния акционер.

Дружеството управлява капиталовата си структура и я изменя, ако е необходимо, в зависимост от промените в икономическите условия. С оглед поддържане или промяна на капиталовата си структура, Дружеството може да намали или увеличи основния си капитал, по решение на едноличния акционер. През 2025 г., както и през 2024 г., няма промени в целите, политиките или процесите по отношение на управлението на капитала на Дружеството.

Дружеството следи собствения си капитал чрез реализирания финансов резултат за отчетния период и общия размер на собствения капитал, принадлежащ на едноличния акционер на Дружеството. Към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г. размерът на вписания капитал надвишава чистата стойност на имуществото на Дружеството. Към 31.12.2025 г. превишението на вписания капитал над нетните активи на Дружеството е в размер на 680 хил. лв. (2024 г.: 701 хил. лв.), което се дължи на разходите за дейността на звено ПИФ (Звеното), които разходи се покриват чрез увеличение на регистрираният капитал от едноличния собственик на капитала. Съгласно изискванията на Търговския закон, когато чистата стойност на имуществото на Дружеството спадне под размера на вписания капитал, общото събрание следва в едногодишен срок да вземе решение за намаляване на капитала, за преобразуване или прекратяване. На основание решение на Министерски съвет от 03.02.2022 г., на Министъра на финансите и на СД на ФМФИБ вписаният капитал на Дружеството е намален с 760 хил. лв. (натрупани загуби за периода 2018–2020 г.), което решение е вписано в ТРРЮЛНЦ на 17.02.2022 г. Предприети са и действия за промяна в дейността на Звеното, като считано от 01.12.2024 г. Дружеството не осъществява координация и предоставяне на информация в областта на финансовите инструменти, включително за възможностите за съчетаването им с други източници на публично финансиране.

## 30. СПРАВЕДЛИВИ СТОЙНОСТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ

Финансовите активи и пасиви, отчитани по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние, са групирани в три нива съобразно йерархията на справедливата стойност. Тази йерархия се определя въз основа на значимостта на входящата информация, използвана при определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, както следва:

- ниво 1: пазарни цени (некоригирани) на активни пазари за идентични активи или пасиви;
- ниво 2: входяща информация, различна от пазарни цени, включени на ниво 1, която може да бъде наблюдавана по отношение на даден актив или пасив, или пряко (т. е. като цени) или косвено (т. е. на база на цените); и
- ниво 3: входяща информация за даден актив или пасив, която не е базирана на наблюдавани пазарни данни.

Даден финансов актив или пасив се класифицира на най-ниското ниво на значима входяща информация, използвана за определянето на справедливата му стойност.

### 30.1 Справедлива стойност на финансовите активи, определени като такива през печалбата и загубата

Към 31.12.2025 г. справедливите стойности на финансовите активи включват:

| **31 декември 2025 г.** | **Ниво 1** | **Ниво 2** | **Ниво 3** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| **Финансови активи** | | | | |
| Инвестиции в дялови инструменти | - | - | 227 350 | 227 350 |

| **31 декември 2024 г.** | **Ниво 1** | **Ниво 2** | **Ниво 3** | **Общо** |
|---|---|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| **Финансови активи** | | | | |
| Инвестиции в дялови инструменти | - | - | 232 260 | 232 260 |

Към 31 декември 2025 г. Дружеството има капиталово участие в шест алтернативни инвестиционни фонда. Справедливата стойност на тези финансови инструменти е определена, като от направените вноски е намалено възнаграждението на Фонд мениджърите за периода до 31 декември 2025 г. и е увеличена с извършените преоценки.

Фонд мениджърите на учредените АИФ-ве, съгласно изискванията на сключените с тях оперативни споразумения за управление на фондовете, имат ангажимент за определяне на справедливите стойности на осъществените капиталови инвестиции в крайни получатели. При определяне на справедливите стойности на дяловите инвестиции Фонд мениджърите са задължени да прилагат правилата и насоките на InvestEurope.

В основаната си част оценяването на справедливите стойности на инвестициите в АИФ попада в категорията на Ниво 3, поради факта че инвестициите в крайни получатели не се търгуват на активен пазар.

За финансовите активи, категоризирани в ниво 2 от йерархията на справедливите стойности е използвана некоригирана, директно наблюдаема цена от сделка с капиталово финансиране с независими от обекта на инвестиция инвеститори, която се е случила достатъчно близка до края на отчетния период, за да е показателна за справедливата стойност към края на отчетния период. Тъй като инструментите, емитирани от частни компании, не са търгуеми на активен

пазар, по смисъла на МСФО 13, оценката им не може да се категоризира като ниво 1 в йерархията на справедливите стойности. Тъй като не са използвани ненаблюдаеми данни за получаването им, тези оценки не могат да попаднат и в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности.

За оценка на финансовите активи, категоризирани в ниво 3 се използват комбинация от методи, като метода на дисконтираните парични потоци и метода на сравнимите пазарни транзакции, с използване на мултипликатори на приходите и/или печалбата. Често крайните оценки се получават чрез претегляне на получени по повече от един метод стойности.

Следната таблица представя техниките, използвани при оценяването на справедливите стойности на ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни.

| **Вид на финансовия инструмент** | **Справедлива стойност към 31.12.2025 г. в хил. лв.** | **Техника за оценяване** | **Значими ненаблюдаеми входящи данни** | **Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност** |
|---|---|---|---|---|
| Инвестиция в АИФ | 227 350 | Нетна стойност на активите | Командитен капитал | Увеличение на вноските в капитала на съответния АИФ ще води до понижение в стойността на инвестицията |

| **Вид на финансовия инструмент** | **Справедлива стойност към 31.12.2024 г. в хил. лв.** | **Техника за оценяване** | **Значими ненаблюдаеми входящи данни** | **Взаимовръзка между ключовите ненаблюдаеми данни и справедливата стойност** |
|---|---|---|---|---|
| Инвестиция в АИФ | 232 260 | Нетна стойност на активите | Командитен капитал | Увеличение на вноските в капитала на съответния АИФ ще води до понижение в стойността на инвестицията |

Началното салдо на финансовите инструменти, включени на това ниво, може да бъде равнено с крайното им салдо към отчетната дата, както следва:

| | **2025** | **2024** |
|---|---|---|
| | **хил. лв.** | **хил. лв.** |
| Салдо към 1 януари | 232 260 | 234 738 |
| Печалби, признати в: | | |
| Печалбата или загубата | (4 634) | (2 040) |
| Трансфери в ниво 2 | - | - |
| Трансфери в ниво 3 | - | - |
| Покупки | (276) | (438) |
| Възстановени средства | - | - |
| **Салдо към 31 декември** | **227 350** | **232 260** |
| *Сума, включена в печалбата или загубата в резултат на нереализирани печалби от активи, държани към края на отчетния период* | *(4 634)* | *(2 040)* |

### 30.2 Справедлива стойност на финансовите инструменти, отчитани по амортизирана стойност

Таблицата по-долу съпоставя отчетната стойност на финансовите инструменти, отчитани по амортизирана стойност на Дружеството спрямо тяхната справедлива стойност:

| | *Отчетна стойност* | | *Справедлива стойност* | |
|---|---|---|---|---|
| | **2025** | **2024** | **2025** | **2024** |
| | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* | *хил. лв.* |
| *Финансови активи* | | | | |
| Гаранционни депозити | 127 | 35 | 127 | 35 |
| Вземания от финансови посредници | 320 195 | 326 680 | 320 195 | 326 680 |
| Инвестиции в ДЦК | 80 160 | 69 860 | 80 160 | 69 860 |
| Депозити в БНБ | 387 174 | - | 387 174 | - |
| Парични средства и парични еквиваленти | 496 208 | 886 404 | 496 208 | 886 404 |
| *Финансови пасиви* | | | | |
| Задължения по оперативни програми | 1 496 024 | 1 498 448 | 1 496 024 | 1 498 448 |
| Задължения по договори за финансови гаранции | 14 212 | 15 817 | 14 212 | 15 817 |
| Провизии | - | 145 | - | 145 |
| Задължения по лизинги | 19 | 384 | 19 | 384 |
| Задължения към доставчици и гаранционни депозити | 183 | 94 | 183 | 94 |

Справедливата стойност на финансовите инструменти на Дружеството е определена като цената, която би била получена при продажбата на финансов актив или платена при прехвърлянето на финансов пасив в непринудена сделка между пазарни участници към датата на оценката. При оценяването на справедливата стойност са използвани следните методи и допускания:

- Задълженията по оперативни програми са оценени съгласно възприетата счетоводна политика в бележка 2.е);
- Задълженията по договори за финансови гаранции са оценени съгласно възприетата счетоводна политика в бележка2.е);
- Вземанията от финансови посредници – предвид характеристиките на вземанията се счита, че амортизираната им стойност, намалена с очакваните кредитни загуби се доближава до справедливата им стойност;
- Инвестициите в ДЦК – предвид, че матуритетната структура на портфейла от ДЦК е изградена от краткосрочни и средносрочни книжа, тяхната амортизирана стойност се доближава до справедливата им стойност;
- Парични средства и парични еквиваленти, задължения към доставчици и гаранции, както и вземания по предоставени гаранции, и провизиите – поради краткосрочния падеж на тези финансови инструменти, тяхната справедлива стойност се доближава до съответната отчетна стойност.

## 31. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Свързаните лица на Дружеството включват едноличния акционер в лицето на Министерството на иновациите и растежа; ключовия управленски персонал; всички предприятия от публичния сектор, които са под общ контрол на министерствата към Министерски съвет в Република България; Управляващите органи, страна по Финансови споразумения, по които са възникнали трансакции и салда, сключени с Дружеството (подсекция 20.1 „Обща информация"), както и

алтернативните инвестиционни фондове (АИФ), учредени в България като командитни дружества (КД), в които ФМФИБ ЕАД е ограничено отговорен съдружник.

През 2025 г. се изпълняват Финансови споразумения/Споразумения за финансиране, сключени с Управляващите органи на следните програми:

- Оперативна програма „Регионално развитие" (ОПРР) 2007 – 2013 г. (Управляващ орган: Министерство на регионалното развитие и благоустройството);
- Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси" (ОПРЧР) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Министерство на труда и социалната политика);
- Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност" (ОПИК) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Министерство на иновациите и растежа);
- Оперативна програма „Околна среда" (ОПОС) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Министерство на околната среда и водите);
- Оперативна програма „Региони в растеж" (ОПРР) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Министерство на регионалното развитие и благоустройството);
- Програма „Развитие на селските райони" (ПРСР) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Министерство на земеделието и храните);
- Програма „Морско дело и рибарство" (ПМДР) 2014 – 2020 г. (Управляващ орган: Държавен фонд „Земеделие" – Разплащателна агенция към Министерство на земеделието и храните);
- Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" (ПКИП) 2021 – 2027 г. (Управляващия органи: Министерство на иновациите и растежа);
- Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация" (ПНИИДИТ) 2021 – 2027 г. (Управляващия орган: Министерство на иновациите и растежа);
- Програма „Развитие на регионите" (ПРР) 2021 – 2027 г. (Управляващия орган: Министерство на регионалното развитие и благоустройството);
- Програма „Образование" (ПО) 2021 – 2027 г. (Управляващия орган: Изпълнителна агенция „Програма за образование" към Министерството на образованието и науката);
- Програма „Околна среда" (ПОС) 2021 – 2027 г. - Приоритет „Води" и Приоритет „Отпадъци" (Управляващия орган: Министерство на околната среда и водите);
- Програма за морско дело, рибарство и аквакултури (ПМДРА) 2021 – 2027 г. (Управляващия орган: Държавен фонд „Земеделие" – Разплащателна агенция към Министерство на земеделието и храните).

Пет от общо шестте АИФ са учредени като КД съгласно изискванията на Търговския закон („Фонд Ню вижън 3" КД, „Фонд Ню вижън 3 КО" КД, „Витоша Венчър Партнърс Фонд I" КД, „Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД и „Силвърлайн Партнърс Фонд" КД) и един е с правна форма „командитно дружество с акции" („Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА). АИФ са учредени по смисъла на чл. 194 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и са фондове за дялови инвестиции по смисъла на Директива 2011/61/ЕС. АИФ са отделни юридически лица от ограничено отговорните съдружници и от неограничено отговорния съдружник, и не отговарят за техните задължения.

ФМФИБ ЕАД, както и всички други съдружници (съ-инвеститори) във всички АИФ-е, са ограничено отговорни съдружници.

Неограничено отговорен съдружник са Фонд мениджърите, избрани чрез процедура за избор на финансови посредници за изпълнение на финансови инструменти по изискванията на ЗОП. Неограничено отговорните съдружници управляват АИФ, като извършват своята дейност чрез ключови лица, въз основа на които са определени съответните Фонд мениджъри. Фонд мениджърите идентифицират, оценяват и договарят условията за извършване на всяка една

инвестиция, както и идентифицират, оценяват и договарят условията за изход от инвестиции и предприемат всякакви действия, които смятат за необходими, свързани с управлението на риска на инвестиционното портфолио. Възвръщаемостта от инвестициите, и при шестте АИФ, се реализира на принципа на разпределение на риска и доходността според дела (pro–rata) на всеки един инвеститор (съдружник). Ограничено отговорните съдружници при никакви обстоятелства не отговарят за загуби на Фондовете, надвишаващи размера на вноските им в съответните АИФ.

Предметът на дейност на АИФ е да инвестират, в съответствие с изискванията за допустимост, в допустими инструменти (капиталови инвестиции) съгласно инвестиционните стратегии към съответните оперативни споразумения, сключени между ФМФИБ ЕАД и Фонд мениджърите. АИФ могат да предоставят и кредити за мостово финансиране. Вноските във АИФ могат да бъдат използвани само за извършване на целеви инвестиции или за плащане на такса управление на Фонд мениджърите.

Инвестиционните периоди на Фондовете са приключили на 31.12.2023 г.

**„Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА – ЕИК 205910918**

Капиталът на Фонда може да бъде увеличаван до размера на Общия инвестиционен ангажимент на акционерите, чийто общ размер е 40 936 732 лева (20 930 618.71 евро), разпределен между тях. Инвестиционният ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в общ размер от 37 840 381.81 лв. (19 347 480.00 евро).

Капиталът на Фонда е разпределен на три класа акции:

- Клас А – 21 266 891 поименни налични акции с право на глас, всяка със стойност от 1 (един) лев, записани срещу капиталова вноска от акционерите за осъществяване на инвестиции по РДП I;
- Клас Б – 9 332 954 поименни налични акции с право на глас, всяка със стойност от 1 (един) лев , записани срещу капиталова вноска от акционерите за осъществяване на инвестиции по РДП II;
- Клас В – 10 336 887 поименни налични акции с право на глас, всяка със стойност от 1 (един) лев, записани срещу капиталова вноска от акционерите за осъществяване на инвестиции по РДП III.

Капиталът на Фонда може да бъде увеличен по решение на Общото събрание на акционерите или по решение на Съвета на директорите. В съответствие с чл. 13, ал. 2 и следващите от Устава, във връзка с чл. 196 от Търговския закон, Съветът на директорите има право да увеличи капитала в срок от 5 години от регистрацията на Фонда до достигане на общ номинален размер равен на размер на Общия инвестиционен ангажимент на акционерите.

Капиталът на Фонда може да бъде увеличен при условие, че акциите от увеличението се запишат от определени лица на определена цена.

Органите на управление на „Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА включват Общо събрание на акционерите, Съвет на директорите, състоящ се от Неограничено отговорния съдружник, а именно „Иновейшън Кепитъл Фонд" КДА, и Консултативен комитет.

Консултативният комитет се състои от трима членове, които се избират от Общото събрание с мнозинство от 2/3 от всички акции от капитала на Фонда. Един от членовете се определя от ФМФИБ ЕАД. Консултативният комитет предоставя общи насоки на Фонд мениджъра по отношение на изпълнението на Инвестиционната стратегия и Бизнес плана на Фонда. Прави преглед и оценка на изпълнението на дейността на годишна база, като има право да прави предложение до акционерите да оттеглят изцяло или отчасти Неусвоения инвестиционен

ангажимент, в случай на неизпълнение на показателите в Бизнес плана; извършва редовен мониторинг на инвестициите и разходите, които извършва Фонда.

Консултативният съвет не може да взима участие в дейността и оперативното управление на Фонда, и няма правомощия във връзка с вземането на решения за придобиването, управляването и реализацията на инвестициите. Общото събрание на акционерите с решение, взето с мнозинство от над 50% от всички акции с право на глас, може да наложи вето върху всяко едно решение на Консултативния комитет.

**„Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД – ЕИК: 205916718**

Съдружниците в „Морнингсайд Хил – Фонд за рисков капитал" КД са ангажирани да направят парични вноски, представляващи общ инвестиционен ангажимент в размер на 75 294 434 лв. (38 497 433 евро), като капиталовия ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 65 139 515 лв. (33 305 305 евро).

Органите на управление са Фонд мениджърът, Събранието на инвеститорите и Консултативен комитет. Всеки инвеститор има право на такъв брой гласове в Събранието на инвеститорите, пропорционален на неговия дял в предоставените средства. Всички решения на Събранието на инвеститорите, освен ако учредителния договор не предвижда друго, се взимат с обикновено мнозинство и при условие, че ФМФИБ ЕАД е подкрепил съответното решение. Инвестиционната дейност се подпомага от Инвестиционен комитет, създаден към Фонд мениджъра.

Фонд мениджърът има изключителните правомощия да управлява инвестиционната дейност и инвестиционния портфейл на Фонда в съответствие с изискванията на Инвестиционната стратегия към оперативното споразумение и учредителния договор. Инвестиционният комитет има до 5 членове, като четирите ключови лица задължително са членове. Инвестиционният комитет взема решения по всички предложения за извършване на инвестиции или с тяхното разпореждане и извършва всички свързани с това задължения, при спазване на ангажиментите, поети с Инвестиционната стратегия.

Всички решения на Фонд мениджъра за извършване и разпореждане с инвестиции следва да са одобрени от Инвестиционния комитет с решение, взето с обикновено мнозинство, и за него да са гласували минимум три ключови лица.

Консултативният комитет се състои от трима членове, като ФМФИБ ЕАД има право да номинира двама от тях. Консултативният комитет предоставя общи насоки на Фонд мениджъра по отношение на изпълнението Инвестиционната стратегия и Бизнес плана на Фонда. Прави преглед и оценка на изпълнението на дейността на годишна база, като има право да прави предложение до ФМФИБ ЕАД да оттегли изцяло или отчасти Неусвоения инвестиционен ангажимент в съответствие с предвиденото в учредителния договор; извършва редовен мониторинг на инвестициите и разходите, които извършва Фонда; прави оценка на изпълнението на Фонд мениджъра, ключовите лица и докладва на Събранието на инвеститорите.

**„Фонд Ню вижън 3" КД – ЕИК 205819541**

Съдружниците във „Фонд Ню вижън 3" КД са ангажирани да направят парични вноски, съгласно Дружествения договор, представляващи общ инвестиционен ангажимент в размер на 42 480 630 лв. (21 720 001 евро), като инвестиционният ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 37 356 353 лв. (19 100 000 евро).

Органите на управление на Фонда са Фонд мениджъра и Събранието на инвеститорите. За подпомагане на дейността на Фонда, създадени са Инвестиционен съвет и Консултативен комитет. Фонд мениджърът има изключителните правомощия да управлява инвестиционната дейност и инвестиционния портфейл на Фонда в съответствие с изискванията на Инвестиционната стратегия към оперативното споразумение и дружествения договор.

Инвестиционният съвет се състои от 3 до 7 члена, като членове винаги са ключовите лица. Членовете на Инвестиционния съвет се назначават от Фонд мениджъра. Инвестиционният съвет разглежда, анализира и решава по всички предложения за извършване и разпореждане с инвестиции, както и извършва всички свързани с това задължения. Всички решения за извършване и/или разпореждане с инвестиции трябва да са одобрени от Инвестиционния съвет с мнозинство от ¾ от членовете, включително и от двете ключови лица. Консултативният комитет се състои от 3 или 5 члена, които се назначават от Събранието на инвеститорите.

ФМФИБ ЕАД има право да номинира поне един от членовете на Комитета. Останалите членове се номинират от първите пет инвеститори, с изключение на Капиталовия участник на Фонд мениджъра. Консултативният комитет предоставя общи насоки на Фонд мениджъра по отношение на изпълнението Инвестиционната стратегия и Бизнес плана на Фонда. Прави преглед и оценка на изпълнението на дейността на годишна база като има право да прави предложение до ФМФИБ ЕАД да оттегли изцяло или отчасти Неусвоения инвестиционен ангажимент, в съответствие с предвиденото в учредителния договор; извършва редовен мониторинг на инвестициите и разходите, които извършва Фонда; прави оценка на изпълнението на Фонд мениджъра, ключовите лица и докладва на Събранието на инвеститорите. Фонд мениджърът не е задължен да действа в съответствие с препоръките на Консултативния комитет.

**„Витоша Венчър Партнърс Фонд I" КД – ЕИК 206223492**

Съдружниците във Витоша „Венчър Партнърс Фонд I" КД са ангажирани да направят парични вноски, съгласно Дружествения договор, представляващи общ инвестиционен ангажимент в размер на 50 713 915 лв. (25 929 613 евро), като капиталовия ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 49 192 496 лв. (25 151 724 евро).

Органите на корпоративно управление на Фонда включват: Фонд мениджър (Неограничено отговорния съдружник) и Събрание на инвеститорите. Във Фонда се създава Консултативен съвет, който е факултативен орган за подпомагането на дейността му. Инвестиционната дейност на Фонда се подпомага от Инвестиционен комитет, създаден към Фонд мениджъра.

Фонд мениджърът има изключителните правомощия да управлява инвестиционната дейност и инвестиционния портфейл на Фонда в съответствие с изискванията на Инвестиционната стратегия към оперативното споразумение и дружествения договор.

Инвестиционният комитет може да има до шестима членове, като петте Ключови лица задължително са членове. Членовете на Инвестиционния комитет, с изключение на Ключовите лица, се избират от Фонд мениджъра. Инвестиционният комитет взема решения по всички предложения за извършване или разпореждане с инвестиции, и осъществява всички свързани с това задължения, при спазване на ангажиментите, поети с Инвестиционната стратегия.

Всички решения за извършване на инвестиции и/или изходи от инвестиции от името и за сметка на Фонда се вземат от Фонд мениджъра въз основа на решение на Инвестиционния му комитет, взето с обикновено мнозинство от членовете му.

Консултативният съвет се състои от трима членове, които се назначават от Събранието на инвеститорите. Същият предоставя общи насоки на Фонд мениджъра във връзка с изпълнението на Инвестиционната стратегия и Бизнес плана; извършва преглед и прави оценка на изпълнението на Фонда на годишна база в началото на всеки Отчетен период за предходния Отчетен период въз основа на показателите, предвидени в Бизнес плана и може да прави предложение до ФМФИБ ЕАД да оттегли изцяло или отчасти Неусвоения инвестиционен ангажимент, в съответствие с предвиденото в учредителния Договор. Консултативният съвет извършва редовен мониторинг на Инвестициите и разходите, които възникват за Фонда; прави оценка на изпълнението на Фонд мениджъра, Ключовите лица и Членовете на инвестиционния екип и докладва на Инвеститорите относно резултатите от тази оценка.

**„Фонд Ню вижън 3 Ко" КД – ЕИК: 206464461**

Съдружниците във „Фонд Ню вижън 3 Ко" КД са ангажирани да направят парични вноски, съгласно Дружествения договор с дата 01.04.2021 г., представляващи общ инвестиционен ангажимент в размер на 15 117 904.83 лв., като капиталовият ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 14 268 740.16 лв.

Съгласно Дружествения договор с дата 25.10.2023 г., изменен на основание Решение на Събранието на инвеститорите от 24.10.2023 г., капиталовият ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 1 915 085.27 лв. Общият ангажимент на Съдружниците е в размер на 2 029 056.29 лв.

Органите на управление на Фонда са Фонд мениджъра (неограничено отговорния съдружник) и Събранието на инвеститорите. Също така за подпомагане на дейността на Фонда са създадени органи Инвестиционен съвет и Консултативен комитет. Фонд мениджърът има изключителните правомощия да управлява инвестиционната дейност и инвестиционния портфейл на Фонда в съответствие с изискванията на Инвестиционната стратегия към оперативното споразумение и дружествения договор.

Инвестиционният съвет се състои от 3 до 7 члена, като членове винаги са ключовите лица. Членовете на Инвестиционния съвет се назначават от Фонд мениджъра. Инвестиционният съвет разглежда, анализира и решава по всички предложения за извършване и разпореждане с инвестиции, както и извършва всички свързани с това задължения. Всички решения за извършване и/или разпореждане с инвестиции трябва да са одобрени от Инвестиционния съвет с мнозинство от ¾ от членовете, включително и от двете ключови лица. Консултативния комитет се състои от 3 или 5 члена, които се назначават от Събранието на инвеститорите.

ФМФИБ ЕАД има право да номинира поне един от членовете на Комитета. Останалите членове се номинират от първите пет инвеститори с изключение на Капиталовия участник на Фонд мениджъра. Консултативният комитет предоставя общи насоки на Фонд мениджъра по отношение на изпълнението Инвестиционната стратегия и Бизнес плана на Фонда. Прави преглед и оценка на изпълнението на дейността на годишна база, като има право да прави предложение до ФМФИБ ЕАД да оттегли изцяло или отчасти Неусвоения инвестиционен ангажимент в съответствие с предвиденото в учредителния договор; извършва редовен мониторинг на инвестициите и разходите, които извършва Фонда; прави оценка на изпълнението на Фонд мениджъра, ключовите лица и докладва на Събранието на инвеститорите. Фонд мениджъра не е задължен да действа в съответствие с препоръките на Консултативния комитет.

**„Силвърлайн партнърс – Фонд" КД – ЕИК 206746546**

Съдружниците в „Силвърлайн партнърс – Фонд" КД са ангажирани, съгласно Дружествения договор, да направят парични вноски, представляващи общ инвестиционен ангажимент в размер на 42 777 778 евро (83 666 061.54 лв.), като капиталовия ангажимент на ФМФИБ ЕАД е в размер на 38 500 000 евро (75 299 455 лв.).

С подписан Анекс 2 от 07.02.2025 г. ФМФИБ оттегля припадащата се част от неусвоения капиталов ангажимент в размер на 8 844 975.48 евро (17 299 268.39 лв.), с което капиталовият ангажимент на ФМФИБ ЕАД се променя на 29 655 024.52 евро (58 000 186.61 лв.).

Органите на управление са Фонд мениджърът, Събранието на инвеститорите и Консултативен комитет. Всеки инвеститор има право на такъв брой гласове в Събранието на инвеститорите, пропорционален на неговия дял в предоставения капитал. Всички решения на Събранието на инвеститорите, освен ако учредителния договор не предвижда друго, се взимат с обикновено мнозинство и при условие, че ФМФИБ ЕАД е подкрепил съответното решение. Инвестиционната дейност се подпомага от Инвестиционен комитет, създаден към Фонд мениджъра.

Фонд мениджърът има изключителните правомощия да управлява инвестиционната дейност и инвестиционния портфейл на Фонда в съответствие с изискванията на Инвестиционната стратегия към оперативното споразумение и учредителния договор. Инвестиционен комитет като помощен орган към Фонд мениджъра или Инвестиционния консултант се състои минимум от Ключовите лица. Инвестиционен комитет носи цялата отговорност за вземането на решения, свързани с инвестиционната дейност на Фонда и с цялостното управление на инвестиционния портфейл. Съгласието на Инвестиционния комитет само разрешава извършването на определени действия и сделки, и не задължава Фонд мениджъра да предприема такива действия и сделки, като такова задължение може да бъде наложено на Фонда само с решение на Фонд мениджъра.

Консултативният комитет се състои от най-малко трима членове, като ФМФИБ ЕАД има право да номинира поне един от тях. Решенията на Консултативния съвет се приемат с обикновено мнозинство от присъстващите членове. Консултативният комитет предоставя общи насоки на Фонд мениджъра по отношение на изпълнението Инвестиционната стратегия и Бизнес плана на Фонда. Прави преглед и оценка на изпълнението на дейността на годишна база, като има право да прави предложение до ФМФИБ ЕАД да оттегли изцяло или отчасти Неусвоената част от вноските си; извършва редовен мониторинг на инвестициите и разходите, които извършва Фонда; по искане на Фонд мениджъра, взема решение за извършване на Инвестиции, включително Последващи инвестиции от страна на Фонда в един Краен получател; дава съгласие за сключване на нови Инвестиционни договори; прави оценка на изпълнението на Фонд мениджъра, Ключовите лица и Членовете на инвестиционния екип, и докладва на Събранието на инвеститорите относно резултатите от тази оценка.

**Възнаграждение на ключовия управленски персонал**

Към 31.12.2025 г. ключовият управленски персонал на Дружеството се състои от членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет, и двата органа в 3-членен състав. За 2025 г. възнагражденията на ключовия управленски персонал са в размер на 1 010 хил. лв. (2024 г.: 999 хил. лв.) и представляват 0.068% от стойността на ресурса под управление (2024 г.: 0.067%).

Възнагражденията на ключовия управленски персонал се определят на основание действащите към този момент Вътрешни правила за прилагане на „Раздел V. Определяне възнаграждението на членовете на изпълнителните и контролните органи в публични предприятия" от ППЗПП, с които се регламентира вътрешната процедура за определяне на индивидуалните възнаграждения на управителните органи на Дружеството (методиката). Приетата методика е изцяло съобразена с Приложение № 2 към чл. 56, ал. 2 от ППЗПП.

## 32. ВАЖНИ СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

На 12.01.2026 г. е обявена процедура за избор на изпълнител на финансов инструмент „Управление на отпадъци", финансиран със средства по Приоритет 2 „Отпадъци" по Програма „Околна среда" 2021-2027 с публичен ресурс в размер на 14.4 млн. евро. Решението за избор на изпълнител е публикувано на 28.04.2026 г. Предстои сключване на договор.

Във връзка с обжалване на Решение № D45956027/04.07.2025 г. на изпълнителните директори на ФМФИБ за избор на изпълнител по процедурата за провеждане на обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансовия инструмент на Фонд Иновации в предприятията, финансиран със средства по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 е постановено решение № 1075/30.01.2026 г. по адм. Дело № 11410/2025 г., с което ВАС оставя в сила решение № 946/16.10.2025 г. на КЗК. Потвърждава се Решението за избор на

изпълнител на ФМФИБ като правилно и законосъобразно. На 02.04.2026 г. е сключено оперативно споразумение с финансовия посредник.

Във връзка с обжалване на процедурата за избор на изпълнители на инструмента Фонд за градско развитие в програмен период 2021-2027, на 03.02.2026 г. е постановено Решение № 1175 на Върховния административен съд по адм. дело № 10906 от 2025 г., с което процедурата е върната на етап преценка на съответствието на участниците с изискванията на възложителя към първоначалните технически предложения при съобразяване на мотивите в решението, като на 18.02.2026 г. със заповед на изпълнителните директори на ФМФИБ е възобновена работата на комисията. След проверка за съответствие на подадените първоначални оферти, на 27.02.2026 г. са проведени преговори с поканените участници. Получените в срок до 20.03.2026 г. окончателни оферти са оценени и класирани, като резултатите и мотивите за оценка са подробно отразени в Протокол и Доклад на комисията от 02.04.2026 г. Решението за избор на изпълнители по трите обособени позиции е публикувано на 08.04.2026 г.., като в законоустановения срок същото е обжалвано. С Решение № 414 от 14.05.2026 г. жалбата е оставена без уважение. Към момента тече срок за обжалване на решението на КЗК.

На 19.02.2026 г. е обявена обществена поръчка за изпълнение на финансов инструмент „Фонд Предприемачество Рисков капитал", финансиран със средства по Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 с размер на публичният ресурс от 34 500 000 евро (67 476 135 лв.). Краен срок за подаване на оферти – 06.04.2026 г.;

Във връзка с обжалване на Решение на изпълнителните директори на ФМФИБ за избор на изпълнител в процедурата за провеждане на обществена поръчка с предмет «Изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с безвъзмездна финансова помощ по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027 е издадено Решение № АКТ-1070/20.11.2025 г. на КЗК, с което се отменя като незаконосъобразно решението на възложителя и се връща на ФМФИБ процедурата. Подадена е касационна жалба от ФМФИБ срещу решението на КЗК. С Решение № 2734/11.03.2026 г. на ВАС се потвърждава решението на възложителя и се отменя решение на КЗК.

На 22.05.2026 г. е обявена нова процедура с предмет «Изпълнение на финансов инструмент „Портфейлна гаранция с таван на загубите за кръгова икономика" с възможност за комбинация с безвъзмездна финансова помощ по Програмата „Конкурентоспособност и иновации в предприятията" 2021-2027.

Наложена е финансова корекция от страна на УО на ОПИК на ФМФИБ във връзка с нередност по възложена обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансов инструмент Фонд Мецанин/Растеж, финансиран със средства по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност" 2014-2020". ФМФИБ е подал жалба срещу решение №РД-02-16-1502/18.12.2025 на РУО на ОПИК. Образувано е Дело № 406/2026, Трето отделение, 7 състав. Делото е обявено за решаване.

Във връзка с наложена финансова корекция от страна на УО на ОПРР за извършена нередност по възложена обществена поръчка с предмет „Изпълнение на финансов инструмент Фонд за градско развитие, финансиран със средства от Оперативна програма „Региони в растеж" 2014-2020, е постановено Решение № 3262 от 24.03.2026 г., адм.д. № 11318/2025 г., образувано по касационни жалби на ФМФИБ против решение № 24193 от 14.07.2025 г. на АССГ по адм. д. № 4595/2025 г., както и на УО по ОПРР в частта, с която съдът е отменил оспорения акт за определена финансова корекция над 5% върху стойността на допустимите разходи по сключения

договор с изпълнителя за ОП 1. С постановеното решение е оставено в сила решение № 24193 от 14.07.2025 г. на АССГ по адм. д. № 4595/2025 г., с което е отменено частично издаденото Решение № РД-02-36-204/20.02.2023 на ръководителя на УО на ОПРР за определяне на финансова корекция на ФМФИБ в размер над 5 % до 10 % върху разходите по договор № ОС-3/20.09.2018 г. с ДЗЗД ФУГ по ОП 1 за установена нередност по т. 9.3 от Приложение № 1 към чл. 2, ал. 1 от Наредбата за посочване на нередности, за допуснато нарушение на чл. 76, ап.7 и ал. 10 ЗОП във вр. чл. 2, ал. 1,т. 1 и т. 4 ЗОП. В останалата част, с която се потвърждава издаденото решение от ръководителя на УО по ОПРР за налагане на финансова корекция, първоинстанционното решение е оставено в сила.

На 03.02.2026 г. е подписано Допълнително споразумение № 1 към Споразумението за финансиране от 17.12.2024 г. с УО на ПОС 2021-2027 по Приоритет 2 „Отпадъци“, съгласно което ФМФИБ и УО се договарят срока, договорен в клауза 10.12 (а) на СФ - за сключване на поне едно Оперативно споразумение с Финансов посредник или на поне един договор с краен получател, да бъде изменен до 30.06.2026 г.

На 12.02.2026 г. е подписано Допълнително споразумение № 1 към Споразумението за финансиране от 16.02.2023 г. с УО на ПКИП 2021-2027, съгласно което се променя размера на възложеният за управление ресурс от 645 624 667.40 евро (1 262 732 093.24 лв.) на 633 577 751.51 евро (1 239 170 373.74 лв.) и са договорени промени във финансовите инструменти по ПКИП. Включени за изпълнение са дългови и дялови финансови инструменти по Приоритет 5 „Подкрепа за STEP технологии“ и Приоритет 6 „Укрепване на промишления капацитет в областта на отбранителните способности“, включени в програмата в края на 2025 година.

На 05.03.2026 г. е подписано Споразумение за финансиране с УО на ПРЧР 2021-2027, с което на ФМФИБ се възлага мандат да управлява холдингов фонд по смисъла на чл. 2, пар. 20 на Регламент (ЕС) 2021/1060 (РОПР), като използва един или няколко финансови инструмента и безвъзмездна финансова помощ в единична операция, в съответствие с чл. 58, пар. 5 на РОПР, ресурса е от Европейския социален фонд плюс със средства по ПРЧР и се съфинансира със средства от държавния бюджет в общ размер на средствата възлизащ на 33 000 000.00 евро.

На 20.03.2026 г бе финализиран процеса по затваряне на Фонд Предприемачество Растеж, в тази връзка е учредено командитно дружество с акции „Байена Фонд – 1“, вписано в Търговския регистър, което ще осъществява дейността по инвестиране в съответствие с параметрите на инструмента и приложимите договорни условия.

През април 2026 г. бе финализиран процеса по затваряне на Фонд Предприемачество Ранен етап, в тази връзка е учредено командитно дружество „Витоша Венчърс– -Фонд 21“, вписано в Търговския регистър, което ще осъществява дейността по инвестиране в съответствие с параметрите на инструмента и приложимите договорни условия.

На 02.04.2026 г. е подписано оперативно споразумение с „Иновейшън Кепитъл II“ ООД, избран за управлението на финансов инструмент Фонд „Иновации в предприятията“ с размер на публичния ресурс от 32.17 млн. евро, осигурени по Програма „Конкурентоспособност и иновации в предприятията“ 2021-2027

С Разпореждане № 2 от 16.02.2022 г. Министерският съвет на Република България (МС) е определил министъра на иновациите и растежа като орган, който да упражнява правата на държавата, като едноличен собственик на капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД. Съгласно Решение на Народното събрание от 08.05.2026 г. за приемане на структура на Министерския съвет на Република България Министерства на

иновациите и растежа се преобразува чрез вливане на Министерство на електронното управление в Министерство на иновациите и дигиталната трансформация.

С Разпореждане № 3 от 29.05.2026 г. Министерски съвет определя министъра на иновациите и дигиталната трансформация да упражнява правата на държавата в капитала на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД.

Не са настъпили други събития от съществено значение, след датата на съставяне на настоящия финансов отчет 31 декември 2025 г. до датата на издаването му, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания.

## 33. ОДОБРЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Финансовият отчет към 31 декември 2025 г. (включително сравнителната информация) е одобрен за издаване от Управителния съвет на 4 юни 2026 г.