



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща” № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса” АД,
ул. „Три уши” № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,
В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Финанс Секюрити Груп” АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
23.12.2019г.

С уважение:

Управител: _____
/Д. Драганов/

Управител: _____
/К. Димов/



Доклад
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „Финанс Секюрити Груп“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100006159
 Борсов код на емисията: FSPA
 Емитент: „Финанс Секюрити Груп“ АД
 Период: 01.07.2019 г.- 30.09.2019 г.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Финанс Секюрити Груп“ АД на 15.05.2015 г.

Анализът на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от консолидирания финансов отчет на „Финанс Секюрити Груп“ АД за посочения период.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото тримесечие на 2019 г. „Финанс Секюрити Груп“ АД няма промяна в предмета на дейност: Детективска и частна охранителна дейност; вътрешни и външни търговски сделки; вътрешен и международен туризъм, комплексни хотелиерски, ресторантьорски, тур операторски и туристически услуги; рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги, след получаване на надлежен лиценз; организиране на спортни атракционни и развлекателни програми, ловен туризъм и риболов; покупка, проектиране, строителство, архитектура и обзавеждане на недвижими имоти с цел продажба; лизингова дейност, покупка на стоки с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид; продажба на стоки от собствено производство; търговско представителство и посредничество; комисионни; спедиционни и превозни сделки; лицензионни сделки; складови сделки; стоков контрол; сделки с интелектуална собственост; изкупуване на вземания и факторинг.

1.1 Анализ на активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД

Към 30.09.2019 г. активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД нарастват с 21% спрямо 30.06.2019 г.

Активи	Q3 2019 ‘000 лв.	Q2 2019 ‘000 лв.	ΔQ3 2019/ Q2 2019	% от активите към 30.09.2019 г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	59139	58695	0.76%	37.69%
Репутация	1897	1897	0.00%	1.21%

Нематериални активи, различни от репутация	83	58	43.10%	0.05%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.02%
Нетекущи финансови активи	17036	18964	-10.17%	10.86%
Инвестиционни имоти	284	287	-1.05%	0.18%
Активи по отсрочени данъци	549	549	0.00%	0.35%
Нетекущи активи	79 018	80 480	-1.82%	50.36%
Текущи активи				
Материални запаси	6313	4993	26.44%	4.02%
Нетекущи активи или групи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	0	294	-100.00%	0.00%
Текущи търговски и други вземания	2695	2789	-3.37%	1.72%
Текущи финансови активи	67675	40146	68.57%	43.13%
Текущи данъчни активи	13	78	-83.33%	0.01%
Парични средства	1205	909	32.56%	0.77%
Текущи активи	77 901	49 209	58.31%	49.64%
Общо активи	156 919	129 689	21.00%	100.00%

Нетекущите активи отбелязват лек спад от 1.82% спрямо края на второто тримесечие на 2019 г. През периода по-съществен спад се забелязва в „Нетекущи финансови активи“. Към 30.09.2019 г. текущите активи бележат ръст от 58.31% спрямо края на юни 2019 г. Съществен ръст се отчита при текущите финансови активи. Увеличение има и в материалните запаси и в паричните средства.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Финанс Секюрити Груп“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q3 2019 ‘000 лв.	Q2 2019 ‘000 лв.	ΔQ3 2019/ Q2 2019	% от СК и пасивите към 30.09.2019 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.91%
Резерви	133	133	0.00%	0.08%
Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	2160	2160	0.00%	1.38%
Печалба / (загуба) за годината	5696	418	1262.68%	3.63%
Общо собствен капитал	9 419	4 141	127.46%	6.00%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	885	680	30.15%	0.56%

Нетекущи финансови пасиви	51832	53698	-3.47%	33.03%
Пасиви по отсрочени данъци	594	590	0.68%	0.38%
Общо нетекущи пасиви	53 311	54 968	-3.01%	33.97%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	15974	12868	24.14%	10.18%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	583	556	4.86%	0.37%
Текущи данъчни задължения	531	145	266.21%	0.34%
Текущи финансови пасиви	77101	57011	35.24%	49.13%
Общо текущи пасиви	94 189	70 580	33.45%	60.02%
Общо пасиви	147 500	125 548	17.48%	94.00%
Общо собствен капитал и пасиви	156 919	129 689	21.00%	100.00%

Към 30.09.2019 г. собственият капитал на „Финанс Секюрити Груп“ АД на консолидирана база се увеличава със 127.46% спрямо 30.06.2019 г. Голямото увеличение се дължи на реализираната печалба за периода.

Нетекущите пасиви бележат спад от 3% предимно по линия на „Нетекущи финансови пасиви“. Текущите пасиви са се увеличили с над 33% основно по линия на „Текущи финансови пасиви“. Увеличение има и в „Текущи търговски и други задължения“. Общо пасивите на дружеството през третото тримесечие на 2019 г. нарастват със 17.48%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019 '000 лв.	Q3 2018 '000 лв.	ΔQ3 2019/ Q3 2018
Приходи	15983	19381	-17.53%
Други доходи от дейността	138	190	-27.37%
Финансови приходи/разходи - нетно	248	-2085	*
Разходи за материали и консумативи	-446	-458	-2.62%
Разходи за външни услуги	-3953	-2865	37.98%
Разходи за персонала	-4452	-3176	40.18%
Разходи за амортизация	-5588	-5637	-0.87%
Други разходи за дейността	-157	-1244	-87.38%
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	4336	0	*
Печалба от дейността	6 109	4 106	48.78%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	47	264	-82.20%
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	6 156	4 370	40.87%

Разход за данъци	-460	-590	-22.03%
Печалба/ (Загуба) за периода от продължаващи дейности	5 696	3 780	50.69%
Печалба за периода от преустановени дейности		72	
Нетна печалба за годината	5 696	3 852	47.87%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>5 696</i>	<i>3 852</i>	<i>47.87%</i>
Общо всеобхватен доход за годината	5 696	3 852	47.87%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>5 696</i>	<i>3 852</i>	<i>47.87%</i>

Към края на третото тримесечие на 2019 г. „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира приходи в размер на 15 983 хил. лв., което представлява спад от 17.53% спрямо третото тримесечие на 2018 г. Нетните финансови приходи/разходи бележат подобрене спрямо съпоставимия период на миналата година, като нарастват до 248 хил. лв. спрямо нетни разходи -2 085 хил. лв. през 2018г. Увеличение бележат разходите за персонал и за външни услуги. Реализираните печалби от преоценка на финансови активи и спада в другите разходи за дейността също допринасят за ръста в реализираната печалба преди данъци в размер на 6 156 хил. лв. спрямо 4 370 хил. лв. през съпоставимия период на миналата година. Нетната печалба за деветмесечието на 2019 г. е в размер на 5 696 хил. лв. спрямо 3 852 хил. лв. през съпоставимия период на 2018 г.

1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018
Текуща ликвидност	0.8271	0.6972	0.7321	0.7796
Бърза ликвидност	0.7600	0.6265	0.6547	0.7026
Абсолютна ликвидност	0.0128	0.0129	0.0428	0.0746

Към края на септември 2019 г. показателите за текуща и бърза ликвидност се подобряват спрямо предходното тримесечие. Незначително влошаване има при показателя за абсолютна ликвидност на емитента. Причината за подобрието на текущата ликвидност е по-големият ръст (в абсолютна стойност) на текущите активи спрямо текущите пасиви.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.3397	0.4238	0.4493	0.4494
Общ дълг/Активи	0.9400	0.9681	0.9688	0.9703
Общ дълг/Собствен капитал	15.6598	30.3183	31.0822	32.7207
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	16.6598	31.3183	32.0822	33.7207

Към 30.09.2019 г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Въпреки, че вече няколко периода наблюдаваме подобрене на показателите, ефектът от спада в размера на Собствения капитал в резултат на прилагането на МСФО 9 през 2018 г все още оказва влияние върху ливърджа, с който дружеството работи, поради което е необходимо показателите да се следят внимателно.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

На проведено ОСО на 31.01.2019 г. е прието решение за промяна на обезпечението по облигационната емисия, като за обезпечаване на погасяването на всички вземания на облигационерите по облигационния заем, дружеството е учредило първи по ред особен залог по смисъла на ЗОЗ върху:

2.1. Вземане на „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД, ЕИК 202191129 от „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД, ЕИК: 131352367 в размер на BGN 9 101 000 /девет милиона сто и една хиляди лева/, произтичащо от Договор за заем от 20.03.2017 г., сключен между „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД от една страна в качеството му на заемодател и от друга страна „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД в качеството му на заемополучател, изменен и допълнен с Анекс № 1 от 27.06.2017 г., Анекс № 2 от 11.09.2017 г., Анекс № 3 от 28.12.2017 г. и Анекс № 4 от 15.01.2019 г.

2.2. Вземане на „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД, ЕИК 202191129 от „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД, ЕИК: 131352367 в размер на EUR 176 395.70 /сто седемдесет и шест хиляди триста деветдесет и пет евро и седемдесет евроцента/, чиято легова равностойност по фиксирания курс на БНБ от 1.95583 лева за 1/едно/ евро възлиза на сума в размер на BGN 345 000 /триста четридесет и пет хиляди лева/, произтичащо от Договор за заем от 17.08.2018 г., сключен между „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД от една страна в качеството му на заемодател и от друга страна „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД в качеството му на заемополучател.

2.3. Вземане на „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД, ЕИК 202191129 от „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД, ЕИК: 131352367 в размер на 2 247 654,25 /два милиона двеста четридесет и седем хиляди шестстотин петдесет и четири лева/, произтичащо от Договор за заем от 11.07.2018 г., сключен между „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД от една страна в качеството му на заемодател и от друга страна „ЛИЗИНГ ФИНАНС" ЕАД в качеството му на заемополучател.

2.4. Вземане на „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД, ЕИК 202191129 от „ФИНАНС ИНФО АСИСТАНС" ЕООД с ЕИК 130997190 в размер на 7 381 863 /седем милиона триста осемдесет и една хиляди осемстотин шейсет и три лева/, произтичащо от Договор за подчинен срочен дълг от 31.12.2015г., сключен между „ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД от една страна в качеството му на кредитор и от друга страна „ФИНАНС ИНФО АСИСТАНС" ЕООД в качеството му на длъжник, изменен и допълнен с Анекс № 1 от 30.11.2017 г. и Анекс № 2 от 15.01.2019г.

На проведено ОСО на 15.02.2019 г. е прието решение за промяна на довереника на облигационерите, както следва:

Общото събрание на облигационерите прекратява сключения на 14.05.2015г. договор между „Тексим Банк“ АД и „Финанс Секюрити Груп“ АД, с който на банката е възложено изпълнението на функциите на довереник на облигационерите по емисията облигации с ISIN код: BG2100006159.

Общото събрание на облигационерите одобрява избора на „АБВ Инвестиции“ ЕООД, ЕИК 121886369 за нов довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, ISIN BG2100006159 с емитент „Финанс Секюрити Груп“ АД.

В изпълнение на решенията на общото събрание на облигационерите „Финанс Секюрити Груп“ АД сключи договор с „АБВ Инвестиции“ ЕООД за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите“, а в Централния регистър на особените залози бе вписана замяната на заложния кредитор по вече учреденото в полза на предходния довереник обезпечение.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Средствата, набрани от първичното частно пласиране на облигационния заем са използвани за инвестиционни и оперативни дейности на Дружеството, съгласно информацията в Проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6.3% проста годишна лихва.

При сключването на облигационния заем той бил първоначално за период от 7 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация, при лихвена конвенция : ISMA Реален брой дни/Реален брой дни (ACT/ACT). Главницата се изплаща както следва: на четвъртата година от облигационния заем - 1 750 000 EUR; на петата година - 1 750 000 EUR; на шестата година - 1 750 000 EUR; на седмата година - 1 750 000 EUR, което съвпада с пълния падеж на емисията.

На проведено Общо събрание на облигационерите на 24.02.2017г. е взето решение за промяна на условията на облигационния заем, а именно:

1. Удължаване на срока на емисията с 30 месеца, считано от 15.05.2022г. до 15.11.2024г. Датата на падеж на облигационната емисия след промяната става 15.11.2024г.

2. Главничните плащания по облигационната емисия се променят, както следва: по 1 000 000 EUR, платими на всяко шестмесечие, считано от 15.11.2021г. до пълния падеж на емисията 15.11.2024г.

3. Периодът на олихвяване и датите на лихвени плащания (два пъти годишно - на шест месеца до падежа на облигационния заем), са приложими съответно и без промяна през периода, с който се удължава срока облигационната емисия.

Към датата на настоящия доклад „Финанс Секюрити Груп“ АД е изплатило дължимите лихвени плащания.

4 Финансови показатели

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели (на консолидирана база) до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Коефициент на **покритие на разходите за лихви**, изчислен като от печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходи за лихви, се разделя на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05. Към 30.09.2019г. показателят е **2.769**.

-- Стойност на съотношението „**Пасиви/Активи**” от максимум 97%. Към 30.09.2019г. съотношението е **93.99%**.

-- Коефициент на **текуща ликвидност**, изчислен като общата сума на краткотрайните активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0.5. Към 30.09.2019г. стойността на показателя е **0.827**.

Ако наруши две или повече от две от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с горните изисквания. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен в срок от 30 Работни дни да предложи на общото събрание на Облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. Програмата подлежи на одобрение от общото събрание на Облигационерите, като решението се взима с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

При нарушение на финансовите съотношения Емитентът е длъжен да предприеме описаните по-горе действия за привеждането им в съответствие с поставените изисквания по отношение на стойностите им, но такова нарушение не води до предсрочна изискуемост на Облигационния заем. Също така, при определено нарушение на финансовите съотношения, Емитентът е длъжен, както е посочено по-горе, да предложи програма за привеждане на съотношенията в съответствие с изискванията и да спазва вече одобрена от облигационерите подобна програма, но ако по някаква причина не предприеме такива действия, това не води до предсрочна изискуемост на заема.

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

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

Дата: 23.12.2019 г.

Управител: _____
/Д. Драганов/

Управител: _____
/К. Димов/