



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,
23.10.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/д-р Я. Русенов/



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: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 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. Бихме искали да обърнем внимание на факта, че съгласно § 45 от Преходните и Заключителни разпоредби към Закона за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г. през 2020г сроковете по чл. 100е, ал.1, т. 2, чл. 100о, ал. 1 и 2, както и чл. 100о¹, ал. 1 и 2 от ЗППЦК се удължиха до 30 септември 2020 г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2020 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.

Групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД включва дъщерни дружества опериращи основно във финансовия сектор (лизинг, оперативен лизинг, застрахователен брокер, АДСИЦ за вземания и други).

1.1 Анализ на активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД

Към 31.03.2020 г. активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД се увеличават с 1,06% спрямо 31.12.2019 г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	ΔQ1 2020/	
--------	---------	---------	-----------	--

	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2019	% от активите към 31.03.2020 г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	55184	56055	-1.55%	36.00%
Активи с право на ползване	1632	1745	-6.48%	1.06%
Репутация	2198	2198	0.00%	1.43%
Нематериални активи, различни от репутация	2483	2548	-2.55%	1.62%
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчетени по метода на СК	1432	1372	4.37%	0.93%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.02%
Нетекущи финансови активи	26275	27290	-3.72%	17.14%
Инвестиционни имоти	213	216	-1.39%	0.14%
Активи по отсрочени данъци	588	588	0.00%	0.38%
Нетекущи активи	90 035	92 042	-2.18%	58.73%
Текущи активи				
Материални запаси	4813	4461	7.89%	3.14%
Нетекущи активи или групи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба или държани за разпределение към собствениците	28	28	0.00%	0.02%
Текущи търговски и други вземания	3048	3244	-6.04%	1.99%
Текущи финансови активи	54081	49990	8.18%	35.28%
Текущи данъчни активи	30	14	114.29%	0.02%
Парични средства	1256	1904	-34.03%	0.82%
Текущи активи	63 256	59 641	6.06%	41.27%
Общо активи	153 291	151 683	1.06%	100.00%

Нетекущите активи отбелязват лек спад от 2.18% спрямо края на 2019 г. През периода по-съществен спад се забелязва в „Нетекущи финансови активи“, както и в „Имоти, съоръжения, машини и оборудване“. Към 31.03.2020 г. текущите активи бележат ръст от 6% спрямо края на 2019 г. Съществен ръст се отчита при текущите финансови активи. Намаление има в паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020 '000 лв.	Q4 2019 '000 лв.	ΔQ1 2020/ Q4 2019	% от СК и пасивите към 31.03.2020 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.93%

Резерви	283	283	0.00%	0.18%
Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	5604	2010	178.81%	3.66%
Печалба / (загуба) за годината	246	3594	-93.16%	0.16%
Собствен капитал за групата	7 563	7 317	3.36%	4.93%
Неконтролиращо участие	593	763	-22.28%	0.39%
Общо собствен капитал	8 156	8 080	0.94%	5.32%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	8587	8172	5.08%	5.60%
Нетекущи финансови пасиви	69390	66377	4.54%	45.27%
Пасиви по отсрочени данъци	649	987	-34.25%	0.42%
Нетекущи пасиви по договори за лизинг	1275	1376	-7.34%	0.83%
Общо нетекущи пасиви	79 901	76 912	3.89%	52.12%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	10752	11278	-4.66%	7.01%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	665	665	0.00%	0.43%
Текущи данъчни задължения	539	861	-37.40%	0.35%
Текущи финансови пасиви	52880	53493	-1.15%	34.50%
Текущи пасиви по договори за лизинг	398	394	1.02%	0.26%
Общо текущи пасиви	65 234	66 691	-2.18%	42.56%
Общо пасиви	145 135	143 603	1.07%	94.68%
Общо собствен капитал и пасиви	153 291	151 683	1.06%	100.00%

Към 31.03.2020 г. собственият капитал на „Финанс Секюрити Груп“ АД на консолидирана база се увеличава с близо 1% спрямо 31.12.2019 г. Увеличението се дължи на реализирания през периода положителен финансов резултат.

Нетекущите пасиви бележат ръст от 3.89% предимно по линия на „Нетекущи финансови пасиви“. Текущите пасиви са намалели с 2.18%, за което основно се дължи в спада на „Текущи финансови пасиви“ и „Текущи търговски и други задължения“. Общо пасивите на дружеството през първото тримесечие на 2020 г. се повишават с 1.07%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020 ‘000 лв.	Q1 2019 ‘000 лв.	ΔQ1 2020/ Q1 2019
Приходи	6188	4088	51.37%
Други доходи от дейността	22	35	-37.14%
Финансови приходи/(разходи), нетно	-610	-442	38.01%

Разходи за материали и консумативи	-127	-169	-24.85%
Разходи за външни услуги	-920	-1031	-10.77%
Разходи за персонала	-1898	-1220	55.57%
Разходи за амортизация	-2188	-1918	14.08%
Други разходи за дейността	-40	-84	-52.38%
Суми с корективен характер	-1	0	
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	-338	889	-138.02%
Печалба от дейността	88	148	-40.54%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	15	20	-25.00%
Дял от печалбите или загубите на асоциирани предприятия, отчетен по метода на собствения капитал	-18	0	
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	85	168	-49.40%
Разход за данъци	-9	-8	12.50%
Печалба/ (Загуба) за периода от продължаващи дейности	76	160	-52.50%
Нетна печалба за годината	76	160	-52.50%
<i>в т.ч. за собствениците на компанията-майка</i>	<i>246</i>	<i>0</i>	
<i>за неконтролиращо участие</i>	<i>-170</i>	<i>0</i>	
Общо всеобхватен доход за годината	76	160	-52.50%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>246</i>	<i>0</i>	
<i>за неконтролиращо участие</i>	<i>-170</i>	<i>0</i>	

Към края на първото тримесечие на 2020 г. „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира приходи в размер на 6 188 хил. лв., което представлява ръст от над 51% спрямо първото тримесечие на 2019 г. Нетните финансови приходи/разходи бележат влошаване спрямо съпоставимия период на миналата година, като нетните финансови разходи нарастват до 610 хил. лв. спрямо 442 хил. лв. през първото тримесечие на 2019г. Увеличение бележат и разходите за персонал. Реализирана е и загуба от преценка на финансови активи, което също допринася за спад в печалбата от дейността. Реализираната печалба на Групата преди данъци е в размер на 85 хил. лв., което е спад от близо 50% спрямо печалбата преди данъци през съпоставимия период на миналата година. Нетната печалба съгласно междинния консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2020 г. е в размер на 76 хил. лв. спрямо 160 хил. лв. през същия период на 2019 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	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019
Текуща ликвидност	0.9697	0.8943	0.8271	0.6972	0.7321
Бърза ликвидност	0.8955	0.8270	0.7600	0.6265	0.6547
Абсолютна ликвидност	0.0193	0.0285	0.0128	0.0129	0.0428

Към края на първото тримесечие на 2020 г. показателите за текуща и бърза ликвидност леко се подобряват спрямо предходното тримесечие. Леко влошаване има при показателя за абсолютна ликвидност на емитента.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.5212	0.5071	0.3397	0.4238	0.4493
Общ дълг/Активи	0.9468	0.9467	0.9400	0.9681	0.9688
Общ дълг/Собствен капитал	17.7949	17.7726	15.6598	30.3183	31.0822
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.7949	18.7726	16.6598	31.3183	32.0822

Към 31.03.2020 г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

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 заемотател 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 заемотател 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 четиридесет 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 зложния 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 е 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 раздели на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05. По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. показателят е **1.094**.

-- Стойност на съотношението „**Пасиви/Активи**” от максимум 97%. По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. съотношението е **94.68%**.

-- 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. По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е **0.969**.

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 взема 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: 23.10.2020 г.

Управител: _____

/И. Петров/

Управител: _____

/д-р Я. Русинов/