



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,
29.12.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/д-р Я. Русинов/



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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото 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 и други).

1.1 Анализ на активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД

Към 30.09.2020 г. активите на „Финанс Секюрити Груп“ АД се увеличават с 2.13% спрямо 30.06.2020 г.

Активи	Q3 2020 ‘000 лв.	Q2 2020 ‘000 лв.	ΔQ3 2020/ Q2 2020	% от активите към 30.09.2020 г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	56994	55980	1.81%	34.67%

Активи с право на ползване	1438	1537	-6.44%	0.87%
Репутация	2198	2198	0.00%	1.34%
Нематериални активи, различни от репутация	2299	2399	-4.17%	1.40%
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчетени по метода на СК	1402	1419	-1.20%	0.85%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.02%
Нетекущи финансови активи	29246	25080	16.61%	17.79%
Инвестиционни имоти	208	211	-1.42%	0.13%
Активи по отсрочени данъци	588	588	0.00%	0.36%
Нетекущи активи	94 403	89 442	5.55%	57.42%
Текущи активи				
Материални запаси	4424	4758	-7.02%	2.69%
Нетекущи активи или групи за изваждане от употреба, класифицирани като държани за продажба	28	28	0.00%	0.02%
Текущи търговски и други вземания	3801	3480	9.22%	2.31%
Текущи финансови активи	60177	57675	4.34%	36.60%
Текущи данъчни активи	40	137	-70.80%	0.02%
Парични средства	1540	5469	-71.84%	0.94%
Текущи активи	70 010	71 547	-2.15%	42.58%
Общо активи	164 413	160 989	2.13%	100.00%

Нетекущите активи отбелязват ръст от 5.55% спрямо края на второто тримесечие на 2020 г. През периода по-съществен ръст се забелязва в „Нетекущи финансови активи“, както и в „Имоти, съоръжения, машини и оборудване“. Към 30.09.2020 г. текущите активи бележат спад от 2.15% спрямо стойността им през предното тримесечие. Съществен спад се отчита при паричните средства докато текущите финансови активи нарастват.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2020 ‘000 лв.	Q2 2020 ‘000 лв.	ΔQ3 2020/ Q2 2020	% от СК и пасивите към 30.09.2020 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.87%
Резерви	283	283	0.00%	0.17%
Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	5604	5604	0.00%	3.41%
Печалба / (загуба) за годината	205	218	-5.96%	0.12%

Собствен капитал за групата	7 522	7 535	-0.17%	4.58%
Неконтролиращо участие	287	427	-32.79%	0.17%
Общо собствен капитал	7 809	7 962	-1.92%	4.75%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	14309	8716	64.17%	8.70%
Нетекущи финансови пасиви	69396	71782	-3.32%	42.21%
Пасиви по отсрочени данъци	655	651	0.61%	0.40%
Нетекущи пасиви по договори за лизинг	1074	1175	-8.60%	0.65%
Общо нетекущи пасиви	85 434	82 324	3.78%	51.96%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	7401	11769	-37.11%	4.50%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	725	631	14.90%	0.44%
Текущи данъчни задължения	250	217	15.21%	0.15%
Текущи финансови пасиви	62380	57687	8.14%	37.94%
Текущи пасиви по договори за лизинг	414	399	3.76%	0.25%
Общо текущи пасиви	71 170	70 703	0.66%	43.29%
Общо пасиви	156 604	153 027	2.34%	95.25%
Общо собствен капитал и пасиви	164 413	160 989	2.13%	100.00%

Към 30.09.2020 г. собственият капитал на Групата бележи лек спад спрямо 30.06.2020 г., който се дължи на спада в текущия финансов резултат.

Нетекущите пасиви бележат ръст от 3.78% предимно по линия на „Нетекущи търговски и други задължения“. Текущите пасиви нарастват с 0.66%. Това основно се дължи на повишението в „Текущи финансови пасиви“, което частично се компенсира от спада в „Текущи търговски и други задължения“. Общо пасивите на дружеството през третото тримесечие на 2020 г. се повишават с 2.34%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020	Q3 2019	ΔQ3 2020/ Q3 2019
	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи	14485	15983	-9.37%
Други доходи от дейността	79	138	-42.75%
Приходи от безвъзмездни средства, предоставени от държавата	54	0	
Финансови приходи/(разходи), нетно	-2756	248	-1211.29%
Разходи за материали и консумативи	-343	-446	-23.09%

Разходи за външни услуги	-2554	-3953	-35.39%
Разходи за персонала	-5609	-4452	25.99%
Разходи за амортизация	-4076	-5588	-27.06%
Други разходи за дейността	-73	-157	-53.50%
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	514	4336	-88.15%
Печалба от дейността	-279	6 109	-104.57%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	66	47	40.43%
Дял от печалбите или загубите на асоциирани предприятия, отчетен по метода на собствения капитал	-48	0	
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	-261	6 156	-104.24%
Разход за данъци	-10	-460	-97.83%
Печалба/ (Загуба) за периода от продължаващи дейности	-271	5 696	-104.76%
Нетна печалба за годината	-271	5 696	-104.76%
<i>в т.ч. за собствениците на компанията-майка</i>	<i>205</i>	<i>5 696</i>	
<i>за неконтролирущо участие</i>	<i>-476</i>	<i>0</i>	
Общо всеобхватен доход за годината	-271	5 696	-104.76%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>205</i>	<i>5 696</i>	
<i>за неконтролирущо участие</i>	<i>-476</i>	<i>0</i>	

Към края на третото тримесечие на 2020 г. „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира приходи в размер на 14 485 хил. лв., което представлява спад от над 9% спрямо третото тримесечие на 2019 г. Нетните печалби от обезценка на финансови активи бележат спад от над 3.8 млн. лв. спрямо съпоставимия период на 2019г. Увеличение бележат разходите за персонал (1.157 млн. лв. в повече). Подобрение има в разходите за амортизация (по-малко са с 1.5 млн. лв). При нетните финансови приходи/разходи се регистрира влошаване, като през третото тримесечие на 2020г нетните финансови разходи са 2 756 хил. лв. спрямо нетни финансови приходи от 248 хил. лв. през съответния период на 2019г. Реализирана е загуба от дейността. Реализираната загуба на Групата преди данъци е в размер на 261 хил. лв., спрямо печалба от 6 156 хил. лв преди данъци през съпоставимия период на миналата година. Нетната загуба съгласно междинния консолидиран финансов отчет за третото тримесечие на 2020 г. е в размер на 271 хил. лв. спрямо 5696 хил. лв. печалба 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	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019
Текуща ликвидност	0.9837	1.0119	0.9697	0.8943	0.8271
Бърза ликвидност	0.9211	0.9442	0.8955	0.8270	0.7600
Абсолютна ликвидност	0.0216	0.0774	0.0193	0.0285	0.0128

Към края на третото тримесечие на 2020 г. показателите за текуща, бърза и абсолютна ликвидност леко се влошават спрямо предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.5196	0.5114	0.5212	0.5071	0.3397
Общ дълг/Активи	0.9525	0.9505	0.9468	0.9467	0.9400
Общ дълг/Собствен капитал	20.0543	19.2197	17.7949	17.7726	15.6598
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	21.0543	20.2197	18.7949	18.7726	16.6598

Към 30.09.2020 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 заеодател 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 четиридесет 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 заеодател 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 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 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.

През анализирания период няма падежи на лихвени и/или главнични плащания по емисията. Към датата на настоящия доклад „Финанс Секюрити Груп“ АД е изплатило забавените дължими лихвени плащания с падеж 15.11.2020г.

4 Финансови показатели

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

-- Стойност на съотношението „**Пасиви/Активи**” от максимум 97%. По данни от отчета на емитента към 30.09.2020г. съотношението е **95.25%**.

-- 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 30.09.2020г. показателят е **0.941**.

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **0.984**.

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: 29.12.2020 г.

Управител: _____

/И. Петров/

Управител: _____

/д-р Я. Русинов/