



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „Финанс Секюрити Груп“ АД
ISIN код на емисията: BG2100010243
Борсов код на емисията: FSGA
Емитент: „Финанс Секюрити Груп“ АД
Период: 01.04.2024 г.- 30.06.2024 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 26.03.2024 г. През посочения период „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

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 второто тримесечие на 2024 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 30.06.2024 г. активите на Групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД се увеличават със 7.64% спрямо 31.12.2023 г.

Активи	Q2 2024	Q4 2023	ΔQ2 2024/	% от активите
	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2023	към
				30.06.2024г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	161304	160861	0.28%	23.67%
Активи с право на ползване	3	8	-62.50%	0.00%
Репутация	4751	10069	-52.82%	0.70%
Нематериални активи, различни от репутация	3655	3842	-4.87%	0.54%
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчетени по метода на СК	12365	12296	0.56%	1.81%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.00%
Нетекущи финансови активи	275060	235064	17.01%	40.36%
Инвестиционни имоти	303	4673	-93.52%	0.04%
Нетекущи търговски и други вземания	-	2863	-100.00%	0.00%
Активи по отсрочени данъци	757	840	-9.88%	0.11%
Нетекущи активи	458 228	430 546	6.43%	67.24%
Текущи активи				
Материални запаси	5419	5299	2.26%	0.80%
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	8574	82	10356.10%	1.26%
Текущи търговски и други вземания	31399	29579	6.15%	4.61%
Текущи финансови активи	174642	164841	5.95%	25.63%
Текущи данъчни активи	121	86	40.70%	0.02%
Парични средства	3129	2720	15.04%	0.46%
Текущи активи	223 284	202 607	10.21%	32.76%
Общо активи	681 512	633 153	7.64%	100.00%

Към 30.06.2024 г. при нетекущите активи на Групата се забелязва ръст от 6.43%. В основата му стоят увеличените спрямо края на 2023г. нетекущи финансови активи. Спад наблюдаваме в репутацията, инвестиционните имоти и нетекущите търговски и други вземания. От своя страна, текущите активи бележат ръст от 10.21%. В основата на този ръст стоят текущите финансови активи и нетекущите активи, класифицирани като държани за продажба. Текущите търговски и други вземания, както и паричните средства също бележат ръст.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024	Q4 2023	ΔQ2 2024/	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2023	пасивите към
				30.06.2024г.
Собствен капитал				

Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.21%
Резерви	-4944	473	-1145.24%	-0.73%
Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	14959	12828	16.61%	2.19%
Печалба / (загуба) за годината	1150	2199	-47.70%	0.17%
Собствен капитал за групата	12 595	16 930	-25.61%	1.85%
Неконтролиращо участие	-2337	-2329	0.34%	-0.34%
Общо собствен капитал	10 258	14 601	-29.74%	1.51%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	21491	13228	62.47%	3.15%
Нетекущи финансови пасиви	444476	372249	19.40%	65.22%
Пасиви по отсрочени данъци	1174	1219	-3.69%	0.17%
Нетекущи пасиви по договори за лизинг	10	13	-23.08%	0.00%
Общо нетекущи пасиви	467 151	386 709	20.80%	68.55%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	37994	56032	-32.19%	5.57%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	1472	1274	15.54%	0.22%
Текущи данъчни задължения	399	660	-39.55%	0.06%
Текущи финансови пасиви	164237	173874	-5.54%	24.10%
Текущи пасиви по договори за лизинг	1	3	-66.67%	0.00%
Общо текущи пасиви	204 103	231 843	-11.96%	29.95%
Общо пасиви	671 254	618 552	8.52%	98.49%
Общо собствен капитал и пасиви	681 512	633 153	7.64%	100.00%

Към 30.06.2024 г. общо собственият капитал бележи спад от 29.74% спрямо 31.12.2023 г., което се дължи на промяна в собственият капитал на Групата основно в резултат на спад в резервите.

Нетекущите пасиви бележат ръст от 20.80%, като най-голямо увеличение в абсолютна стойност има при нетекущите финансови пасиви, следвани от нетекущите търговски и други задължения. Текущите пасиви намаляват с 11.96%. Спад се отбелязва при текущите търговски и други задължения и текущите финансови пасиви. Ръст се наблюдава при текущите задължения към персонала и социалното осигуряване. Общо пасивите на дружеството през 2024 г. се повишават с 8.52%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2024	Q2 2023	ΔQ2 2024/ Q2 2023
	'000 лв.	'000 лв.	
Нетни приходи от продажби	23185	22264	4.14%
Други доходи от дейността	143	96	48.96%

Финансови приходи/(разходи), нетно	-3471	-4741	-26.79%
Разходи за материали и консумативи	-489	-497	-1.61%
Разходи за външни услуги	-4535	-3847	17.88%
Разходи за персонала	-6925	-5766	20.10%
Разходи за амортизация	-6288	-6554	-4.06%
Други разходи за дейността	-241	-261	-7.66%
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	-227	13	-1846.15%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	-84	571	-114.71%
Дял от печалбите или загубите на асоциирани предприятия, отчетен по метода на собствения капитал	151	-36	-519.44%
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	1 219	1 242	-1.85%
Разход за данъци	-77	-102	-24.51%
Нетна печалба за годината	1 142	1 140	0.18%
<i>в т.ч. за собствениците на компанията-майка</i>	<i>1 150</i>	<i>1 210</i>	<i>-4.96%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-8</i>	<i>-70</i>	<i>-88.57%</i>
Общо всеобхватен доход за годината	1 142	1 140	0.18%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>1 150</i>	<i>1 210</i>	<i>-4.96%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-8</i>	<i>-70</i>	<i>-88.57%</i>

Към края на второто тримесечие на 2024 г. групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 23 185 хил. лв., с което се отбелязва ръст от 4.14% спрямо съпоставимия период на 2023г. Другите доходи от дейността също нарастват. При нетните финансови разходи се наблюдава понижение от 26.79% до 3 471 хил. лв. Резултатът от обезценката на финансовите активи е отрицателен и Групата излиза на загуба от тези обезценки в размер на 227 хил. лв. При операциите, които се отчитат нетно дружеството излиза на нетна загуба от 84 хил. лв., при печалба от 571 хил. лв. година по-рано. При разходите за дейността като цяло има увеличение (основно в разходите за персонал и външни услуги) и това допълнително натежава върху финансовия резултат на Групата. В края на периода реализираната печалба на Групата преди данъци е в размер на 1 219 хил. лв., спрямо печалба от 1 242 хил. лв. преди данъци през съпоставимия период на миналата година. Нетната печалба съгласно междинния консолидиран финансов отчет към 30.06.2024 г. е в размер на 1 142 хил. лв. и е съпоставима с печалбата в размер на 1 140 хил. лв. през същия период на 2023г.

1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q2 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	1.0940	0.8739
Бърза ликвидност	1.0254	0.8507
Незабавна ликвидност	0.8710	0.7227
Абсолютна ликвидност	0.0153	0.0117

Към края на второто тримесечие на 2024 г. показателите за ликвидност се подобряват спрямо края на предходната година.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.6855	0.6108
Общ дълг/Активи	0.9849	0.9769
Общ дълг/Собствен капитал	65.4371	42.3637
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	66.4371	43.3637

Към 30.06.2024 г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходната година.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

При емитирането на облигационния заем за обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по него „Финанс Секюрити Груп“ АД е сключило застраховка „Облигационни емисии“ при ЗАД Армеец в полза на довереника на облигационерите. Общата рискована експозиция на застраховката към момента на емитиране на облигациите бе в размер на 14 101 028.82 евро, формирана от размера на главницата и всички дължими редовни лихви, включваща общ размер на главницата по облигациите от Емисията в размер на 11 млн. евро и на лихвите по облигациите от Емисията в размер на 3 101 028.82 евро, определени съгласно приложимата стойност на 6-месечния EURIBOR към 21.03.2024г. плюс надбавката и отчитайки минималната и максималната стойност на дължимата лихва. При промени в бъдеще на стойността на 6-месечния EURIBOR се извършват и съответни корекции в рисковата експозиция по застраховката отразяващи актуалния приложим лихвен процент и съответната дължима сума на лихвата по облигацията. Застраховката отговаря на изискванията на чл.100з, ал.4 от ЗППЦК и включва цялата номинална стойност на издадените облигации от Емисията, както и всички дължими редовни лихви. Полицата е със срок до 26.05.2032г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://bcra.eu/bg/companies/zad-armeec>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Набраните средства в размер на 11 000 хил. евро са използвани в направления, описани в Проспекта на дружеството. Съгласно отчета за изпълнение на задълженията на емитента, със средства от емисията дружеството е погасило задължения на стойност 7 106 хил. лв., предоставило е заемни средства на дъщерно дружество на стойност 1 060 хил. лв., финансирало е разходи по емитиране на заема в размер на 100 хил. лв. Със средства от емисията облигации, дружеството е закупило финансови инструменти на стойност 7 817 хил. лв. На 02.04.2024г. и 03.04.2024г. чрез сключени сделки на БФБ АД, дружеството е придобило всички 7 000 бр. облигации от емисия с код BG2100006159, издадени от дружеството. Емисия с код ISIN BG2100006159 е deregистрирана, съгласно Акт за deregистрация от 10.04.2024г., издаден от Централен депозитар.

На 26.03.2024г. „Финанс Секюрити Груп“ АД е емитирало емисия обикновени, поименни, безналични, обезпечени със застраховка, неконвертируеми, свободно прехвърляеми, лихвоносни облигации с присвоен ISIN код: BG2100010243, с обща номинална стойност в размер на 11 000 000 евро, с лихвени плащания на всеки 6 месеца и окончателен падеж на емисията на 26.03.2032 г. Лихвеният процент е плаващ, формиран от 6-месечен EURIBOR с надбавка 1%, но не по-малко от 2.5% и не повече от 5.5% годишно при лихвена конвенция ISMA реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA -Year). Датите на лихвените плащания са, както следва: 26.09.2024 г., 26.03.2025 г., 26.09.2025 г., 26.03.2026 г., 26.09.2026 г., 26.03.2027 г., 26.9.2027 г., 26.03.2028 г., 26.09.2028 г., 26.03.2029 г., 26.09.2029 г., 26.03.2030 г., 26.09.2030 г., 26.03.2031 г., 26.09.2031 г., 26.03.2032 г. Амортизацията на главницата се извършва от четвъртата до осмата година по две плащания годишно, на следните дати: 26.9.2027 г., 26.03.2028 г., 26.09.2028 г., 26.03.2029 г., 26.09.2029 г., 26.03.2030 г., 26.09.2030 г., 26.03.2031 г., 26.09.2031 г., 26.03.2032 г., всяко на стойност от 1 100 000 евро. Първите три години са гратисен период без погашения на главницата.

Към датата на настоящия доклад все още не са настъпили падежи по облигационната емисия. На 26.09.2024г. ще падежира първата погасителна вноска.

4 Финансови показатели

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Стойност на съотношението „Пасиви/Активи“ (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът е поел задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 98%.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по емисията към 30.06.2024г. съотношението е **98.49%**.

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви.

Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани финансови отчети на Емитента - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по емисията към 30.06.2024г. показателят е **1.14**.

-- 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 0.25.

По данни от отчета на емитента за изпълнение на задълженията по емисията към 30.06.2024г. стойността на показателя е **1.09**.

В случай, че Емитента изготвя консолидиран финансов отчет, коефициентите посочени по-горе се изчисляват на база на консолидирания финансов отчет. В противен случай коефициентите се изчисляват на база индивидуалния финансов отчет на дружеството.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/ съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. В случай, че общото събрание на облигационерите не одобри предложената от Емитента програма, той е длъжен да свика ново общо събрание на облигационерите, на което да предложи за приемане нова програма, изготвена с участието на Довереника на облигационерите и в съответствие с направените забележки/ препоръки от облигационерите на общото събрание, на което предложената програма е била отхвърлена.

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

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

Дата: 25.09.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров