



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: 01.07.2024 г.- 30.09.2024 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 третото 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 30.09.2024 г. активите на Групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД се увеличават със 7.26% спрямо 30.06.2024 г.

Активи	Q3 2024	Q2 2024	ΔQ3 2024/	% от активите
	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2024	към
				30.09.2024г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	158261	161304	-1.89%	21.65%
Активи с право на ползване	266	3	8766.67%	0.04%
Репутация	4751	4751	0.00%	0.65%
Нематериални активи, различни от репутация	3571	3655	-2.30%	0.49%
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчетени по метода на СК	12374	12365	0.07%	1.69%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.00%
Нетекущи финансови активи	328273	275060	19.35%	44.91%
Инвестиционни имоти	298	303	-1.65%	0.04%
Активи по отсрочени данъци	756	757	-0.13%	0.10%
Нетекущи активи	508 580	458 228	10.99%	69.57%
Текущи активи				
Материални запаси	5417	5419	-0.04%	0.74%
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	8574	8574	0.00%	1.17%
Текущи търговски и други вземания	23724	31399	-24.44%	3.25%
Текущи финансови активи	180752	174642	3.50%	24.73%
Текущи данъчни активи	699	121	477.69%	0.10%
Парични средства	3238	3129	3.48%	0.44%
Текущи активи	222 404	223 284	-0.39%	30.43%
Общо активи	730 984	681 512	7.26%	100.00%

Към 30.09.2024 г. при нетекущите активи на Групата се забелязва ръст от 10.99%. В основата му стоят увеличените спрямо края на предното тримесечие нетекущи финансови активи. Спад наблюдаваме в имоти, съоръжения, машини и оборудване. От своя страна, текущите активи бележат спад от 0.39%. Спадът се дължи на намалелите текущи търговски и други вземания. Ръст има при текущите финансови активи, както и данъчните активи паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2024	Q2 2024	ΔQ3 2024/	% от СК и
	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2024	пасивите към
				30.09.2024г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.20%
Резерви	-4944	-4944	0.00%	-0.68%

Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	14959	14959	0.00%	2.05%
Печалба / (загуба) за годината	995	1150	-13.48%	0.14%
Собствен капитал за групата	12 440	12 595	-1.23%	1.70%
Неконтролиращо участие	-2568	-2337	9.88%	-0.35%
Общо собствен капитал	9 872	10 258	-3.76%	1.35%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	24298	21491	13.06%	3.32%
Нетекущи финансови пасиви	489670	444476	10.17%	66.99%
Пасиви по отсрочени данъци	1174	1174	0.00%	0.16%
Нетекущи пасиви по договори за лизинг	206	10	1960.00%	0.03%
Общо нетекущи пасиви	515 348	467 151	10.32%	70.50%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	42217	37994	11.11%	5.78%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	1538	1472	4.48%	0.21%
Текущи данъчни задължения	568	399	42.36%	0.08%
Текущи финансови пасиви	161382	164237	-1.74%	22.08%
Текущи пасиви по договори за лизинг	59	1	5800.00%	0.01%
Общо текущи пасиви	205 764	204 103	0.81%	28.15%
Общо пасиви	721 112	671 254	7.43%	98.65%
Общо собствен капитал и пасиви	730 984	681 512	7.26%	100.00%

Към 30.09.2024 г. общо собственият капитал бележи спад от 3.76% спрямо края на предходното тримесечие, което се дължи на спад в текущия финансов резултат и неконтролиращото участие.

Нетекущите пасиви бележат ръст от 10.32%, като най-голямо увеличение в абсолютна стойност има при нетекущите финансови пасиви, следвани от нетекущите търговски и други задължения. Текущите пасиви нарастват с 0.81%. Ръст наблюдаваме при текущите търговски и други задължения. Спад се отбелязва при текущите финансови пасиви. Общо пасивите на дружеството през последното тримесечие се повишават със 7.43%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2024	Q3 2023	ΔQ3 2024/ Q3 2023
	'000 лв.	'000 лв.	
Нетни приходи от продажби	37452	35295	6.11%
Други доходи от дейността	393	323	21.67%
Финансови приходи/(разходи), нетно	-6351	-7596	-16.39%
Разходи за материали и консумативи	-728	-808	-9.90%

Разходи за външни услуги	-6965	-6979	-0.20%
Разходи за персонала	-10983	-8929	23.00%
Разходи за амортизация	-11033	-10343	6.67%
Други разходи за дейността	-751	-528	42.23%
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	-192	-71	170.42%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	-111	1 476	-107.52%
Дял от печалбите или загубите на асоциирани предприятия, отчетен по метода на собствения капитал	160	402	-60.20%
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	891	2 242	-60.26%
Разход за данъци	-135	-207	-34.78%
Нетна печалба за годината	756	2 035	-62.85%
<i>в т.ч. за собствениците на компанията-майка</i>	<i>995</i>	<i>2 149</i>	<i>-53.70%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-239</i>	<i>-114</i>	<i>109.65%</i>
Общо всеобхватен доход за годината	756	2 035	-62.85%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>995</i>	<i>2 149</i>	<i>-53.70%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-239</i>	<i>-114</i>	<i>109.65%</i>

Към края на третото тримесечие на 2024 г. групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 37 452 хил. лв., с което се отбелязва ръст от 6.11% спрямо съпоставимия период на 2023г. Другите доходи от дейността също нарастват. При нетните финансови разходи се наблюдава понижение от 16.39% до 6 351 хил. лв. Резултатът от обезценката на финансовите активи е отрицателен и Групата излиза на загуба от тези обезценки в размер на 192 хил. лв. При операциите, които се отчитат нетно, дружеството излиза на нетна загуба от 111 хил. лв., при печалба от 1 476 хил. лв. година по-рано. При разходите за дейността като цяло има увеличение (основно в разходите за персонал и амортизация) и това допълнително натежава върху финансовия резултат на Групата. В края на периода реализираната печалба на Групата преди данъци е в размер на 891 хил. лв., спрямо печалба от 2 242 хил. лв. преди данъци през съпоставимия период на миналата година. Нетната печалба съгласно междинния консолидиран финансов отчет към 30.09.2024 г. е в размер на 756 хил. лв., с 62.85% по-ниска от печалбата в размер на 2 035 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	Q3 2024	Q2 2024
Текуща ликвидност	1.0809	1.0940

Бърза ликвидност	1.0129	1.0254
Незабавна ликвидност	0.8942	0.8710
Абсолютна ликвидност	0.0157	0.0153

Към края на третото тримесечие на 2024 г. показателите за текуща и бърза ликвидност се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се подобряват.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2024	Q2 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.7050	0.6855
Общ дълг/Активи	0.9865	0.9849
Общ дълг/Собствен капитал	73.0462	65.4371
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	74.0462	66.4371

Към 30.09.2024 г. разглежданите показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

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 рискова 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 Емитентът е изплатил всички падежи суми по облигационната емисия.

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 30.09.2024г. съотношението е **98.65%**.

-- 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 30.09.2024г. показателят е **1.08**.

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **1.08**.

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: 20.12.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров