



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: 01.10.2024 г.- 31.12.2024 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 четвъртото 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 31.12.2024 г. активите на Групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД се увеличават със 7.67% спрямо края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	ΔQ4 2024/ Q3 2024	% от активите към 31.12.2024г.
Нетекущи активи				
Имоти, съоръжения, машини и оборудване	158816	158261	0.35%	20.18%
Активи с право на ползване	249	266	-6.39%	0.03%
Репутация	4751	4751	0.00%	0.60%
Нематериални активи, различни от репутация	3489	3571	-2.30%	0.44%
Инвестиции в асоциирани предприятия, отчетени по метода на СК	12367	12374	-0.06%	1.57%
Инвестиции в съвместни предприятия	30	30	0.00%	0.00%
Нетекущи финансови активи	369503	328273	12.56%	46.95%
Инвестиционни имоти	297	298	-0.34%	0.04%
Активи по отсрочени данъци	814	756	7.67%	0.10%
Нетекущи активи	550 316	508 580	8.21%	69.92%
Текущи активи				
Материални запаси	5232	5417	-3.42%	0.66%
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	8492	8574	-0.96%	1.08%
Текущи търговски и други вземания	24616	23724	3.76%	3.13%
Текущи финансови активи	195436	180752	8.12%	24.83%
Текущи данъчни активи	42	699	-93.99%	0.01%
Парични средства	2897	3238	-10.53%	0.37%
Текущи активи	236 715	222 404	6.43%	30.08%
Общо активи	787 031	730 984	7.67%	100.00%

Към 31.12.2024 г. при нетекущите активи на Групата се забелязва ръст от 8.21%. В основата му стоят увеличените спрямо края на предното тримесечие нетекущи финансови активи. От своя страна, текущите активи бележат ръст от 6.43%. Увеличението се дължи основно на ръст при текущите финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	ΔQ4 2024/ Q3 2024	% от СК и пасивите към 31.12.2024г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	1430	1430	0.00%	0.18%
Резерви	-4982	-4944	0.77%	-0.63%

Неразпределени печалби/(непокрити загуби)	14959	14959	0.00%	1.90%
Печалба / (загуба) за годината	1314	995	32.06%	0.17%
Собствен капитал за групата	12 721	12 440	2.26%	1.62%
Неконтролиращо участие	-2518	-2568	-1.95%	-0.32%
Общо собствен капитал	10 203	9 872	3.35%	1.30%
Пасиви				
Нетекущи				
Нетекущи търговски и други задължения	26233	24298	7.96%	3.33%
Нетекущи финансови пасиви	527321	489670	7.69%	67.00%
Пасиви по отсрочени данъци	1424	1174	21.29%	0.18%
Нетекущи пасиви по договори за лизинг	196	206	-4.85%	0.02%
Общо нетекущи пасиви	555 174	515 348	7.73%	70.54%
Текущи				
Текущи търговски и други задължения	53937	42217	27.76%	6.85%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	1558	1538	1.30%	0.20%
Текущи данъчни задължения	538	568	-5.28%	0.07%
Текущи финансови пасиви	165561	161382	2.59%	21.04%
Текущи пасиви по договори за лизинг	60	59	1.69%	0.01%
Общо текущи пасиви	221 654	205 764	7.72%	28.16%
Общо пасиви	776 828	721 112	7.73%	98.70%
Общо собствен капитал и пасиви	787 031	730 984	7.67%	100.00%

Към 31.12.2024 г. общо собственият капитал бележи ръст от 3.35% спрямо края на предходното тримесечие, което се дължи на ръст в текущия финансов резултат и неконтролиращото участие.

Нетекущите пасиви бележат ръст от 7.72%, 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 финансови пасиви. Общо пасивите на дружеството през последното тримесечие се повишават със 7.73%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2024	Q4 2023	ΔQ4 2024/ Q4 2023
	'000 лв.	'000 лв.	
Нетни приходи от продажби	51760	48751	6.17%
Други доходи от дейността	499	286	74.48%
Финансови приходи/(разходи), нетно	-8564	-10302	-16.87%
Разходи за материали и консумативи	-1032	-1090	-5.32%
Разходи за външни услуги	-9809	-9786	0.24%

Разходи за персонала	-15123	-12384	22.12%
Разходи за амортизация	-14383	-15795	-8.94%
Други разходи за дейността	-2882	-660	336.67%
Нетни (загуби)/ печалби от обезценка на финансови активи	609	-5693	-110.70%
Печалби и загуби от операции, които се отчитат нетно	155	9 011	-98.28%
Дял от печалбите или загубите на асоциирани предприятия, отчетен по метода на собствения капитал	153	79	93.67%
Печалба/ (Загуба) преди облагане с данъци	1 383	2 417	-42.78%
Разход за данъци	-258	-398	-35.18%
Нетна печалба за годината	1 125	2 019	-44.28%
<i>в т.ч. за собствениците на компанията-майка</i>	<i>1 314</i>	<i>2 199</i>	<i>-40.25%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-189</i>	<i>-180</i>	<i>5.00%</i>
Общо всеобхватен доход за годината	1 125	2 019	-44.28%
<i>в т.ч. за групата</i>	<i>1 314</i>	<i>2 199</i>	<i>-40.25%</i>
<i>за неконтролиращото участие</i>	<i>-189</i>	<i>-180</i>	<i>5.00%</i>

Към края на четвъртото тримесечие на 2024 г. групата на „Финанс Секюрити Груп“ АД реализира нетни приходи от продажби в размер на 51 760 хил. лв., с което се отбелязва ръст от 6.17% спрямо съпоставимия период на 2023г. Другите доходи от дейността също нарастват. При нетните финансови разходи се наблюдава понижение от 16.87% до 8 564 хил. лв. Резултатът от обезценката на финансовите активи е положителен и Групата излиза на печалба от тези обезценки в размер на 609 хил. лв. При операциите, които се отчитат нетно, дружеството излиза на нетна печалба от 155 хил. лв., при печалба от 9 011 хил. лв. година по-рано. При разходите за дейността като цяло има увеличение (основно в разходите за персонал и другите разходи за дейността) и това допълнително натежава върху финансовия резултат на Групата. В края на периода реализираната печалба на Групата преди данъци е в размер на 1 383 хил. лв., спрямо печалба от 2 417 хил. лв. преди данъци през съпоставимия период на миналата година. Нетната печалба съгласно консолидирания финансов отчет към 31.12.2024 г. е в размер на 1 125 хил. лв., с 44.28% по-ниска от печалбата в размер на 2 019 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	Q4 2024	Q3 2024
Текуща ликвидност	1.0679	1.0809
Бърза ликвидност	1.0060	1.0129

Незабавна ликвидност	0.8948	0.8942
Абсолютна ликвидност	0.0131	0.0157

Към края на четвъртото тримесечие на 2024 г. показателите за текуща, бърза и абсолютна ликвидност се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната ликвидност леко се подобрява.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2024	Q3 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.7054	0.7050
Общ дълг/Активи	0.9870	0.9865
Общ дълг/Собствен капитал	76.1372	73.0462
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	77.1372	74.0462

Към 31.12.2024 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 31.12.2024г. всички падежирали суми по емисията са платени. Към датата на настоящия доклад Емитентът е забавил изплащането на падежиралиите на 26.03.2025г. 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 31.12.2024г. съотношението е **98.70%**.

-- Коефициент на **покрите 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 31.12.2024г. показателят е **1.11**.

-- 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.07**.

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: 28.03.2025 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров