ПРОСПЕКТ от 20 август 2015 г.

"ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП" АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Обикновени, безналични, свободно прехвърляеми, обезпечени облигации с обща номинална стойност 7 000 000 евро, годишна лихва 6.30% и падеж на 15.05.2022 г.

Емисионна цена 1 000 Евро

Този документ представлява Проспект за допускане до търговия на "Българска фондова борса – София" АД ("**БФБ**") на всички издадени от "Финанс Секюрити Груп" АД ("**Финанс Секюрити Груп**", **„Групата",** „**Дружеството**" или „**Емитентът**") 7 000 бр. обикновени облигации („**Облигациите**" или „**Облигационния заем"**), с номинална и емисионна стойност от 1 000 евро всяка една. Издадените от "Финанс Секюрити Груп" АД облигации при условията на частно предлагане са безналични, лихвоносни, обезпечени облигации с номинална и емисионна стойност 7 000 000 евро, с годишна лихва 6.30% и падеж на 15.05.2022г.

Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на БФБ от „Централна кооперативна банка" АД **(„Централна Кооперативна Банка"** или **„ЦКБ"**) в качеството и на упълномощен Инвестиционен посредник и Агент по листването и е одобрен от Комисията за финансов надзор в Република България ("**КФН**").

Обигациите на "Финанс Секюрити Груп" АД са с присвоен ISIN код: BG2100006159

Борсови покупко-продажби на Облигациите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Основен пазар на БФБ, Сегмент за облигации, на датата определена от Съвета на директорите на БФБ. Очаква се решението за приемането за борсова търговия на облигациите да се вземе на или около 4 ноември 2015 г. и сделки с облигациите да могат да се сключват на БФБ от 9:30 на или около 12 ноември 2015 г.

Инвестирането в облигации е свързано с определени рискове. Емитентът настоятелно приканва инвеститорите да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел "Рискови фактори" от Проспекта, преди да вземат решение за инвестиране в Облигациите.

Този Проспект съдържа съществената информация за Групата, необходима за вземане на решение за инвестиране в Облигациите. Съгласно българското законодателство членовете на Съвета на Директорите на Емитента („**Съвета на Директорите**" или **„СД"**) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на финансовите отчети на "Финанс Секюрити Груп" АД отговарят солидарно с членовете на Съвета на Директорите на Дружеството за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а одиторът на "Финанс Секюрити Груп" АД – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 871 - Е ОТ 6 НОЕМВРИ 2015 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ОБЛИГАЦИИТЕ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

Разпространението на този документ в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и следователно лицата, в чието притежание е Проспектът, следва да се информират за тези рестрикции и да ги спазват.

Агент по листването

„Централна кооперативна банка" АД

СЪДЪРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ **4**

РИСКОВИ ФАКТОРИ **17**

Рискови фактори свързани с дейността на Емитента 17
Рискове, свързани с Облигациите и българския пазар на ценни книжа 25

ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ **28**

ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ **32**

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД **33**

Въведение 33
История и развитие 33
Дъщерни дружества 35
Основна дейност на Емитента и неговите дъщерни дружества 35
Нови продукти и/или дейности 37
Главни пазари 37
Изключителни фактори 41
Зависимост на Емитента от дъщерните му дружества 41
Значителни договори 41
Съдебни, административни и други производства 41
Последни развития 42

УПРАВЛЕНИЕ **43**

Управленска структура 43
Членове на Съвета на Директорите 43
Одитен комитет 44
Корпоративно управление 44

ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ **46**

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ **48**

ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД **53**

Резултати от дейността 61
Анализ на финансовото състояние 63

УСЛОВИЯ НА ОБЛИГАЦИИТЕ **68**

Дефиниции 68
Форма, деноминация, титул и прехвърляне 69
Статут 69
Лихва 70
Плащания 71
Данъчно облагане 71
Други ангажименти на Емитента 72
Общо събрание на Облигационерите 73
Довереник на Облигационерите 73
Давност 74
Нови емисии облигации 74
Промени в Условията 74
Уведомления 75

Приложимо право и юрисдикция 75
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ОТНОСНО ОБЛИГАЦИИТЕ 76
Права по Облигациите 76
Изплащане на лихви и главница 76
Иницииране на принудително изпълнение срещу Емитента и удовлетворяване при принудително изпълнение или ликвидация на Емитента 77
Общо събрание на Облигационерите 78
Довереник на Облигационерите 79
Публикуване на финансова и друга информация, свързана с Емитента и Облигациите 81
Прехвърляне на Облигации 82
Рейтинг на Облигациите 84
Издаване на нови облигационни емисии от същия клас 84
Очаквани източници на средства за обслужване на облигационния заем 84
ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГАРАНТА 86
ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ 100
Данъчно облагане на доходите от Облигации 100
Данъчно облагане на доходите от акции 102
Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане 103
Задължения за удържане на данък 104
ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА ОБЛИГАЦИИТЕ 105
Въведение 105
Цена на облигациите 106
ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ 112
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ 113
Въведение 113
Акционерен капитал и Акции 113
Одитор 114
Изготвяне на финансовите отчети 115
Информация от експерти и трети лица 115
Одобрение на Проспекта 116
Разходи по Предлагането и допускането на Облигациите до борсова търговия 116
Документи за преглед 116
Друга информация за инвеститорите 116
Предходни емисии облигации. Други емисии ценни книжа. 117
Нормативни актове от значение за Емитента и нейните облигационери и акционери 117
ДЕФИНИЦИИ 118

РЕЗЮМЕ

Настоящият раздел от Проспекта представлява „Резюме" по смисъла на чл. 24 (1) от Регламент (ЕС) 809/2004 г., изменен с Регламент (ЕС) № 486/2012 г.

Раздел А – Въведение и предупреждения към инвеститорите:

Елемент	*Оповестяване на информация*
А.1	*Предупреждение към инвеститорите* Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в предлаганите облигации следва да се основава на разглеждане и преценка на целия Проспект от инвеститорите. В случай на предявяване на съдебен иск относно информацията, съдържаща се в Проспекта, в съответствие с националното законодателство на държавата членка, за инвеститора ищец може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта преди образуване на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят гражданска отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта или не съдържа, при сравнение с Проспекта в неговата цялост, ключовата информация, която би подпомогнала преценката на инвеститорите дали да инвестират в ценните книжа.
А.2	*Не се прилага.*

Раздел Б – Информация за Емитента „Финанс Секюрити Груп" АД („Емитента"):

Елемент	*Оповестяване на информация*
Б.1	*Юридическо и търговско име на емитента* Наименованието на Емитента е „Финанс Секюрити Груп" АД.
Б.2	*Седалище и правна форма на емитента; законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си; държава на регистрация на емитента* Емитентът е регистриран в Република България като акционерно дружество. Емитентът е учреден и осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България. Емитентът е със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, район Оборище, ул. "Врабча" № 8.
Б.4б	*Всички известни тенденции, засягащи емитента и отраслите, в които извършва дейност* *Финанс Инфо асистанс ЕООД*- Оперативните приходи на дружеството са свързани главно с услугата по огледи и заснемане, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната – ЗАД „Армеец". По данни на КФН, ЗАД „Армеец" през последните години е в топ 2 по пазарен дял сред всички застрахователи по сключени застраховки „Каско", което е и причината „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД да е сред най-големите дружества по пазарен дял при тази услуга (при обем на пазара от няколко милиона лева). Другата основна част от приходите от обичайна дейност са финансовите приходи от лихви. *Фиско Груп ЕООД*-Фиско Груп е дружество със значим опит в телефонния и фийлд кълектинг. Сектора преживява възход през последните години, предизвикан от активната предкризисна кредитна експанзия в страната и последвалите проблеми с обслужването на заемите, в резултат на кризата и значителния брой на некоректните длъжници. Асоциацията на колекторските агенции в България (АКАБГ) е основана през юли 2011 година от пет от най-големите и утвърдени компании в сферата на управлението на вземания в България. Асоциацията бе създадена в следствие лошите практики на част от участниците в сферата на тези услуги. Освен членовете на асоциацията, реално в страната оперират още десетки компании в този сектор. Колекторските агенции са обработили задължения на физически лица в размер на 1,4 млрд. лв. през 2014 г. От бранша отчитат близо 50-процентен спад на възлаганите обеми дългове, като този показател година по-рано бе 2,6 млрд. лева, съгласнопроучване на Ипсос България, направено по поръчка на АКАБГ в началото на 2015 г. *Файнанс Секюрити ЕООД*-В началото на 2013г. „Файнанс Секюрити" ЕООД стартира дейност по поставяне на GPS тракери за автомобили, застраховани в ЗАД „Армеец", на базата на сключен договор с дружеството. Дружеството е наело персонал и е сключило договори с контрагенти – подизпълнители за извършване на посочената услуга – определени надеждни сервизи в страната. По данни на КФН, ЗАД „Армеец" през последните години е в топ 2 по пазарен дял сред всички застрахователи по сключени застраховки „Каско", което е и причината „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД да е сред най-големите дружества по пазарен дял при тази услуга Файнанс Секюрити Груп е реализирало приходи от продажба на услуги през 2014 г. в размер на 198 хил. лв. . *Сарк Груп ЕООД*-Дружеството се конкурира на пазар, съответстващ на НКИД „Дейности по охрана и разследване". Дружеството осъществява дейност по лична, частна охранителна дейност и притежава необходимите лицензи. В сектора са заети около 60 000 човека (по данни на НОИ по НКИД „Дейности по охрана и разследване") и оперира много на брой (около 1 200 лицензирани дружества),. Повечето големи дружества са членове на Националната асоциация на фирми за търговска сигурност и охрана (НАФТСО). Само членовете на НАФТСО през 2013 г. са имали близо 187 хил. обекта на централизирана охрана, над 4 хил. обекта с физическа охрана и близо 9 хил. обекта с инкасо. *Чефин Риъл Естейт България ЕООД*-Дружеството извършва дейност в областта на отдаване под наем на недвижими имоти. Дружеството сключва договори с клиенти и отдава под наем имоти, находящи се в гр. София. Пазарните участници са в порядъка на стотици. Отдаването под наем на недвижими имоти в Република България се извършва свободно след 10 ноември 1989 г. Като всеки пазар в развитие и

	българският предлага принципно по голяма рентабилност и динамика в сравнение с редица други подобни пазари, каквито са например Западноевропейският и Американският пазар на недвижими имоти. *М Кар ДООЕЛ, Република Македония*-М Кар е единствения оторизиран дилър на автомобилите BMW и MINI за Република Македония.. По данни на Дружеството, обема на продажбите на нови автомобили в Македония възлиза на около 4 000 бр. годишно (за сравнение, съгласно статистиката на Европейската асоциация на автомобилните производители, общо 20 356 нови автомобила са реализирани на българския автомобилен пазар през 2014 г.). Дружеството очаква, че основните конкуренти ще бъдат другите дилъри за Македония на автомобили в премиум сегмента – Audi и Mercedes и в по-малка степен Infinity и Lexus.
Б.5	*Описание на икономическата група, от която е част емитента и позицията му в нея* Финанс Секюрити Груп има инвестиции в три дъщерни дружества.Основните приходи от дейността, които Групата реализира, включват продажба на услугата по огледи и заснемане за застраховани превозни средства и финансовите приходи от лихви по цедирани вземания (дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс), колекторски услуги (Фиско Груп), продажба на услугата по поставяне на GPS тракери за застраховани автомобили (дъщерното дружество Файнанс Секюрити), охранителна дейност (дъщерното дружество Сарк Груп), приходи от наем на недвижими имоти (Чефин Риъл Естейт България) и продажба на автомобили (М Кар). Финанс Секюрити Груп няма инвестиции в асоциирани дружества. Финанс Секюрити Груп е част от групата на „Дениз 2001" ЕООД - мажоритарен акционер в капитала на дружеството, притежаващ 94,48% от акциите с право на глас на емитента.
Б.9	*Дружеството не представя прогнози за печалбите.*
Б.10	В годишните индивидуални финансови отчети на някои от дъщерните дружества за 2013г., както и в консолидирания годишен финансов отчет на Емитента към 2014г.,се съдържа квалифицирано мнение на одитора и параграфи за обръщане на внимание.
Б.12	*Избрана ключова финансова информация* Финансовата информация, изложена по-долу за периодите, завършващи на 31 декември 2014 и 2013 е извлечена от консолидираните одитирани финансови отчети на Групата. Историческата финансова информация на Групата е изготвена в съответствие с МСФО приети от ЕС. **Нетен доход** Следващата таблица показва доходите на Групата и техните основни компоненти, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за приходите и разходите	**1 януари - 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Нетни приходи от продажби	5 060	4 386
Други приходи/загуби от дейността	5 287	255
Разходи за материали	(320)	(259)
Разходи за външни услуги	(1 976)	(1 630)
Разходи за персонала	(3 473)	(3 234)
Амортизация	(116)	(75)
Други разходи	(4 792)	(693)
Финансови приходи/разходи (нетно)	4 033	646
Отрицателна репутация	-	-
Печалба/загуба преди облагане с данъци	**3 703**	**(604)**
Данъци върху печалбата	392	24
Печалба/загуба след облагане с данъци	**3 311**	**(628)**
Друг всеобхватен доход	**0**	**0**
Общо всеобхватен доход	**3 311**	**(628)**
Нетна печалба/загуба приндлежаща на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)
Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)

Активи

Следващата таблица показва основните категории активи на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Активи		
Нетекущи активи		
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	9,309	884
Положителна репутация	2,184	186
Други нематериални активи	6	9
Инвестиции в дъщерни и други предприятия	-	228
Нетекущи търговски и други вземания	31	-
Други нетекущи финансови активи	11,523	887
Инвестиционни имоти	12,595	-
Активи по отсрочени данъци	51	48
	35,699	**2,242**
Текущи активи		
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	9,129	3,275
Текущи търговски и други вземания	2,277	362
Предплащания	130	593
Други текущи финансови активи	69,117	68,738
Парични средства и парични еквиваленти	5,543	5,226
	86,196	**78,194**
Общо активи	**121,895**	**80,436**

Задължения и капитал

Следващата таблица показва структурата на задълженията и капитала на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Собствен капитал		
Акционерен капитал	1,430	1,430
Неразпределени печалби/непокрити загуби	(264)	425
Финансов резултат за годината	3,311	(628)
Общо собствен капитал	**4,477**	**1,227**
в т.ч. за собствениците на компанията майка	*4,477*	*1,227*
Пасиви		
Нетекущи пасиви		
Други нетекущи финансови пасиви	93,531	55,289
	93,531	**55,289**
Текущи пасиви		
Текущи търговски и други задължения	2,053	172
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	190	215
Текущи данъчни задължения	492	112
Други текущи финансови пасиви	21,152	23,421
Текущи пасиви	**23,887**	**23,920**
Общо пасиви	**117,418**	**79,209**

	Общо собствен капитал и пасиви	**121,895**	**80,436**

Парични потоци

Следващата таблица показва паричните потоци на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за паричните потоци	**към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Парични потоци от основните дейности:		
Постъпления от клиенти	10,678	9,177
Плащания на доставчици	(6,414)	(4,970)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(3,316)	(2,979)
Платени/възстановени корпоративни данъци	(1,692)	(498)
Платени лихви	(523)	(904)
Други плащания, нетно	(432)	(467)
Нетни парични потоци от основните дейности	***(1,699)***	***(641)***
Парични потоци от инвестиционните дейности:		
Потоци, използвани за получаване на контрол над дъщерни предприятия или други стопански единици	50	(228)
Постъпления от продажби на имоти, машини, съоръжения и оборудване	5,846	7
Потоци, свързани с краткосрочни финансови активи	1,575	-
Покупка на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(8,573)	(53)
Други плащания (нетно)	(3,732)	628
Нетни парични потоци от инвестиционни дейности	***(4,834)***	***354***
Парични потоци от финансовите дейности:		
Постъпления по получени заеми	18,942	10,186
Плащания по получени заеми	(7,648)	(7,206)
Платени лихви /нетно/	(1,423)	(969)
Други парични потоци от финансова дейност	(3,021)	(3)
Нетни парични потоци от финансова дейност	***6,850***	***2,008***
Нетно увеличение на паричните наличности и паричните еквиваленти	**317**	**1,721**
Парични наличности и парични еквиваленти към началото на периода	**5,226**	**3,505**
Парични наличности и парични еквиваленти към края на периода	**5,543**	**5,226**

В допълнение към избраната ключова финансова информация по-горе, не е налице съществена неблагоприятна промяна в перспективите на Емитента след датата на последната публикация на одитираните финансови отчети (към 31.12.2014 г.), както и не са налице съществени промени във финансовата или търговската позиция, настъпили след 31.12.2014 г.

Б.13	*Неотдавнашните събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента са, както следва:* • На 28.06.2013г. капиталът на дъщерното дружество „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД е увеличен с 1 243 400лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди и четиристотин) с непарична вноска, представляваща вземане. • На 12.12.2013г. капиталът на „Финанс Секюрити Груп" АД е увеличен с 1 243 435 лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева) с непарична вноска, представляваща вземане. • На 18.08.2014г. капиталът на дъщерното дружество „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД е увеличен от 1 542 400лв. на 2 576 100 лв., с парична вноска, чрез издаване на 10 337 бр. дружествени дяла с номинал 100лв. всеки един. Не са налице други неотдавнашни събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента.
Б.14	Финанс Секюрити Груп АД е в известна степен зависимо от дъщерните си дружества. Дъщерните дружества Финанс Инфо Асистанс ЕООД и Сарк Груп ЕООД реализират съответно 27,64% и 67,53% от приходите на дружеството на консолидирана основа към 2014г. Като цяло дъщерните дружества осигуряват над 98% от консолидираните приходи на Групата. Финанс Секюрити Груп АД е правно-организационно зависим от „Дениз 2001" ЕООД – мажоритарен

	акционер на Емитента.
Б.15	Основната дейност на Финанс Секюрити Груп АД и неговите дъщерни дружества (Групата) се състои в: 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.
Б.16	Юридическо лице, упражняващо пряк контрол върху дейността на емитента е Дениз 2001 ЕООД, ЕИК 130517606, притежаващо 94,48% от акциите с право на глас на емитента. Непряк контрол върху дейността на дружеството осъществява Светослав Янев, едноличен собственик на капитала на Дениз 2001 ЕООД.
Б.17	*Кредитните рейтинги на емитента или на неговите дългови ценни книжа, определени по негово искане или при сътрудничеството му в рейтинговия процес* Няма присвоен кредитен рейтинг на емисията или емитента
Б.18	За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, включително в случаите на удължаване срока/падежа на емисията, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви и разноски по облигационния заем, в това число и разноските по евентуално принудително изпълнение, „Финанс Секюрити Груп" АД сключи със ЗАД „Армеец" и поддържа договор за застраховка на всички плащания по Облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на Банката Довереник на облигационерите и на Облигационерите по Емисията като Застраховани, по смисъла на КЗ. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 9 425 651,85 евро. Срокът на полицата е до 18.06.2022г.
Б.19	Застрахователно акционерно дружество Армеец е учредено през 1996 г. в Република България с решение на Софийски градски съд по фирмено дело 6148/1996 г. Седалището и адресът на управление на Дружеството са в гр. София, ул. „Ст. Караджа„ № 2. С Разрешение за извършване на застрахователна дейност No 7 от 15 май 1998 г., издадено от Националния съвет по застраховане, ЗАД Армеец получава правото да извършва застрахователна дейност в областта на общото застраховане. Наименованието на последното не е променяно. Основният предмет на дейност на ЗАД „Армеец" е: застрахователна и презастрахователна дейност. Капиталът на дружеството е 33 019 000 лева и е разпределен в 330190 броя безналични поименни акции, всяка с номинална стойност 100 (сто) лева. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Дружеството е с неограничен срок на съществуване. Няма специфични събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на гаранта. Към момента на съставяне на проспекта няма заведени искови молби за откриване на производство по несъстоятелност за ЗАД „Армеец".

Раздел В – Информация за ценните книжа

Елемент	*Оповестяване на информация*
В.1	*Вид и клас на ценните книжа, които се предлагат и/или допускат до търговия, включително идентификационен код на ценни книжа* Емисията е първа по ред - обикновени безналични, лихвоносни, обезпечени облигации, издадена от Дружеството при условията на частно предлагане, с обща номинална стойност 7 000 000 евро. Номиналната стойност на една Облигация е 1 000 евро, с ISIN код BG2100006159.
В.2	*Валута на емисията ценни книжа* Облигациите са деноминирани в евро.
В.5	*Ограничения върху свободната прехвърляемост на ценните книжа* Съгласно закона и Условията на Облигациите, последните се прехвърлят свободно, според волята на техните собственици. В конкретни случаи могат да възникнат нормативни забрани или специални изисквания относно прехвърлимост на акции, например при залог или запор на Облигации.
В.8	*Описание на правата, свързани с ценните книжа; субординираност; ограничения на правата по ценните книжа.* Всички Облигации са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си. Основните права на Облигационерите са: • вземания за главница, представляваща номиналната стойност на притежаваните Облигации (вж. „*Условия на Облигациите: Условие 5.1* (*Плащания на главница и лихва*) на стр. 70 и *Условие 5.2* (*Лица, оправомощени да получат лихвени и главнични плащания*)" на стр. 70; • вземания за лихви по притежаваните Облигации (вж. „*Условия на Облигациите: Условие 4* (*Лихва*) на стр. 69 и *Условие 5.2* (*Лица, оправомощени да получат лихвени и главнични плащания*)" на стр. 70; • право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас). • право да се иска свикване на общо събрание на облигационерите – в полза на облигационери, които представляват най-малко 1/10 от съответната емисия;

	• право на информация; • право да поискат да бъде издадена заповед за изпълнение съгласно чл. 417, т.9 от ГПК. • право да се удовлетворяват преди удовлетворяване на вземанията на акционерите при ликвидация на Дружеството. Едва след удовлетворяване на всички кредитори на дружеството, останалото му имущество се разпределя между акционерите, получаващи по този начин своя ликвидационен дял /чл.271 ТЗ/. Ликвидацията предполага наличие на достатъчно активи на дружеството, така че да може да погаси всички свои задължения към кредитори, в това число и облигационерите. Ако длъжникът-емитент не разполага с достатъчно имущество спрямо него следва да бъде открито производство по несъстоятелност. • право на удовлетворяване при несъстоятелност по силата на договор за застраховка на всички плащания по Облигационната емисия срещу риска от неплащане, сключен със ЗАД „Армеец", ЕИК 121076907 в полза на Банката Довереник на облигационерите и на Облигационерите по Емисията като Застраховани, по смисъла на КЗ.
B.9	*Номинален лихвен процент; дата, от която започва да се начислява лихва, и сроковете за изплащането ѝ; когато размерът не е фиксиран — описание на неговия базисен инструмент; падеж и споразумения за амортизация на заема, включително процедура за погасяването му; информация за дохода; име на представителя на притежателите на дългови ценни книжа* Облигациите са лихвоносни, като лихва започва да се начислява при годишен лихвен процент от 6,30%, считано от Датата на емисията (15 Май 2015 г.). Лихвата се изплаща два пъти годишно за изминал период на всяка Дата на лихвено плащане. Лихвените плащания се изчисляват като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните от всеки инвеститор облигации, съответно върху главницата, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляване до втория знак след десетичната запетая. „Дата на лихвено плащане" е 6 (шест) месеца след Датата на емисията (като първата Дата на лихвено плащане е през 2015 г.), като всяка следваща Дата на лихвено плащане е 6 (шест) месеца след предходната Дата на лихвено плащане, като последната Дата на лихвено плащане съвпада с Датата на падежа; Датите на лихвени плащания са посочени в съобщението за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 от Търговския закон, обявено в търговския регистър по партидата на Емитента с акт на вписване 20150521103354. Датите на лихвените плащания са както следва: 15.11.2015г.; 15.05.2016г.; 15.11.2016г.; 15.05.2017г.; 15.11.2017г.; 15.05.2018г.; 15.11.2018г.; 15.05.2019г.; 15.11.2019г.; 15.05.2020г.; 15.11.2020г.; 15.05.2021г.; 15.11.2021г.; 15.05.2022г. Датите на главничните плащания са както следва: – 15.05.2019г.; 15.05.2020г.; 15.05.2021г.; 15.05.2022г. В случай, че дата за плащане съвпадне с неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден. Реалната доходност, която биха реализирали потенциалните инвеститори в Облигациите обикновено ще се различава от номиналния доход, изразен в лихвения купон и ще зависи от редица фактори, в т.ч. цената на придобиване на Облигациите, периода на държане на Облигациите от конкретния инвеститор и други. Плащането на лихви и главницата по Облигационния заем се извършва чрез Централния депозитар, съгласно сключен договор с Емитента. Право да получат главнични и лихвени плащания имат Облигационерите, вписани в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено/главнично плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията. В отношенията си с Емитента,Облигационерите се представляват от Банка Довереник – „Тексим Банк"АД.
B.10	*Неприложимо*
B.11	*Информация дали предлаганите ценни книжа са или ще бъдат обект на заявление за допускане до търгуване с оглед размяната им на организиран пазар или на други равностойни пазари, с указване на въпросните пазари* Ще бъде подадено заявление за регистриране за борсова търговия на Облигациите на Основния пазар на БФБ, Сегмент за облигации.

Раздел Г – Информация за рисковете:

Елемент	*Оповестяване на информация*
Г.1 *Г.2*	*Ключови рискове, специфични за Емитента и отрасъла, в който той извършва дейност*: <u>*Систематични рискове*</u> Систематичните рискове са тези, които действат извън Емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и други. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка Емитентът би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност. ***Макроикономически риск.*** Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от

	международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза и продължаващите с различна интензивност дългови проблеми в Еврозоната се отразяват негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Макроикономическите показатели на страната към датата на Проспекта дават разнопосочни сигнали – от една страна редица показатели (като например бюджетния дефицит и нивото на публичен дълг) на България бяха сравнително добри на фона на икономиките от Европейския съюз (отбелязвайки, обаче, сериозно влошаване през последните две години), а от друга - макро индикатори, като нивото на заетост и доходи са сред най-слабите сред икономиките на ЕС (отбелязвайки явен ръст през последната година). Темпа на нарастване на БВП на страната през последните години (съответно 0.7% през 2010 г., 2% през 2011 г., 0.5% през 2012 г. и 1.1% през 2013 г.), не доведе до намаление на безработните. Така, по данни на НСИ, през последните години коефициентът на безработица расте, като в края на 2013 г. достига 12.9% (в сравнение с 10.2% през 2010 г.). Тази тенденция бе пречупена през последната година, като в края на 2014 г. коефициентът на безработица спада до 11.4%. Все пак той остава над средното ниво за ЕС. Дейността на Дружеството, резултатите от дейността и финансовото му състояние зависят в значителна степен от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна в общото икономическо състояние на страната може да има съществен неблагоприятен ефект върху търсенето на предлаганите от страна на Емитента и неговите дъщерни дружества услуги, оперативните резултати и финансово им състояние. ***Инфлационен риск.*** Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвръщаемост, реалната норма на възвращаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна. До въвеждането на валутния борд (1 юли 1997г.), инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. След въвеждането на стабилизационната програма, валутния борд и фиксирането на курса на лева спрямо германската марка като резервна валута, инфлацията в България значително намаля, което доведе до стабилизиране на макроикономическата обстановка като цяло. Така сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната позволява на действащите стопански субекти да генерират реални (а не инфлационни) доходи от дейността си, както и улеснява значително прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Трайното овладяване на инфлационните процеси в страната през последните години се отразява положително и върху генерирането на реална норма на възвръщаемост, като основен фактор за процеса на инвестиране. По данни на НСИ, в страната през 2014 г. е отчетена дефлация (измерена чрез средното годишно изменение на ИПЦ) от 1,4% (спрямо инфлация от 0.9% през предходната година). ***Политически риск.*** Политическият риск се свързва с появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават акционерите. В условията на международна финансова и икономическа криза, обичайните политически рискове имат допълнителна тежест, изразяваща се в навременната и адекватна реакция на политическите структури, законодателната и изпълнителната власти към икономическата обстановка.Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. В бъдеще икономическият растеж ще зависи от политическата воля за продължаване на икономическите реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС, както и от отражението върху българската икономика на разразилата се през 2008 г. финансова криза. Способността на правителството да провежда политика насърчаваща икономическия растеж зависи както от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на предприетите реформи, така и от ефективността и бързото прилагане на изготвени от правителството антикризисни мерки. Политическият риск произтича от възможностите правителството да предприеме неефикасни икономически мерки, което може да окаже неблагоприятно развитие на бизнес средата, а следователно и на дейността на дружеството.Нестабилната политическата обстановка в България от началото на 2013 г., оказва неблагоприятно влияние върху икономическата стабилност на страната. и правят текущата ситуация комплицирана и неопределенна. Все пак, след проведените на 5 октомври 2014 г. предсрочни парламентарни избори и последвали преговори между политическите сили, бе формирано коалиционно проевропейско правителство със солидна парламентарна подкрепа. ***Валутен риск.*** Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв.

	Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната. ***Риск, свързан с неблагоприятни изменения на пазарните лихвени нива.*** В резултат на динамиката на пазарните условия, Групата е изложена на пазарен риск по отношение на експозициите си в лихвоносни финансови инструменти, включително от понасяне на загуби, свързани с обезценката на финансови инструменти и намаляване на приходите от тях. ***Риск, свързан с промени в данъчната и регулаторната рамка.*** Регулаторният риск е свързан с възможността от потенциални загуби в следствие промяната на законодателната уредба (включително на данъчната рамка). Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. През последните години, в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса посредством увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др. Така от началото на 2013 г. е в сила данъчна ставка от 10% върху лихвените доходи по депозитите на физически лица. Подобни стъпки могат да имат неблагоприятно въздействие върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата по линия на спад в потреблението. ***Кредитен риск за държавата.*** Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международия кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на „Финанс Секюрити Груп" АД. В сравнение с останалите страни в региона, кредитните агенции досега даваха по-скоро положителни оценки на страната ни по време на криза, благодарение на относително стабилната фискална политика, структурните реформи и усилията, положени от последните правителства. Същевременно следва да се отбележи, че през последната година обществената обстановка, в това число и икономическа, се влоши. Това даде основание на Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's да понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' на 'BB+/B' със стабилна перспектива на 12.12.2014 г. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитния рейтинг на Република България от Baa3 на Baa2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна. През 2015 г. Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната. ***<u>Несистематични рискове</u>*** Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самото дружество и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъде разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество. ***Финанс Секюрити Груп е дружество с холдингов профил и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дъщерните дружества може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото му състояние.*** Тъй като Финанс Секюрити Груп развива главно дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества. Способността на Финанс Секюрити Груп да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденти на акционерите (след като изплати дължимите лихви на облигационерите), ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните им потоци. ***Финанс Секюрити Груп осъществява инвестиции в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли.*** Въпреки че дейността на Групата е диверсифицирана по сектори, неблагоприятно развитие в един или повече от ключовите икономически сектори, в които оперират дружествата от Групата, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните й резултати и финансово състояние. ***Бързият растеж на Групата на Финанс Секюрити Груп може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол.*** Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Финанс Секюрити Груп да продължи, подкрепени и от солидния финансов ресурс на Облигационния заем, и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Групата на Финанс Секюрити Груп полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънта вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Обаче, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на Финанс Секюрити Груп ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия му растеж. ***Групата на Финанс Секюрити Груп може да избере неподходяща пазарна стратегия.*** Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата на Финанс Секюрити Груп зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Групата на Финанс Секюрити Груп се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните й резултати и финансово състояние. ***Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и***

инвестиции. Бизнесите на Групата изискват известни капиталови и инвестиционни разходи. Групата на Финанс Секюрити Груп очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата на Финанс Секюрити Груп да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата. ***Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица финансови инструменти.*** Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на редица финансови инструменти в които е инвестирала, които са предмет на свободно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата на Финанс Секюрити Груп. Цените на финансовите инструменти обикновено широко варират. Продължителен спад на цените на тези финансови инструменти би засегнал неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата. ***Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. "ключов" персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада.*** Бизнесът на Групата е зависим в известна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Групата на Финанс Секюрити Груп и на нейните дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този "ключов" персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Финанс Секюрити Груп, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка "ключов персонал". ***Валутен рис.*** Дружествата от Групата към датата на съставяне на настоящият консолидиран финансов отчет не осъществяват сделки в чуждестранна валута, различна от евро, поради което не са изложени на риск, свързан с възможните промени на валутни курсове. Такъв риск би настъпил при условие, че отпадне фиксираният курс на българският лев към единната европейска валута. ***Кредитен риск.*** Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към дружество от Групата. Дружествата са изложени съществено на този риск тъй като основните активи на Групата произтичат от закупени чрез договори за цесия вземания в дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс ЕООД, които са в просрочка спрямо условията при които са били договорени. Кредитния риск е присъщ на дружества, опериращи с просрочени вземания и като такъв се извършва специално наблюдение и управление върху него. За да се оцени ежедневно се извършва анализ на конкретни вземания – събираемост, срочност, метод на събиране, под каква форма ще бъде събран – имот, вземане, парично и т.н. На тримесечие се извършва преглед върху целите пакети по закупените вземания и се дават ясни указания за действия по събиране на вземанията, така че да не се допусне загуба от пропускане на срокове и процедури; на неточно определени разходи, приходи; неправилни/непропорционални решения за събиране на вземания с цел минимизиране на кредитния риск. Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Групи финансови активи – балансови стойности:	**2014**	**2013**
Парични средства	5 543	5 226
Акции	5 544	1 617
Вземания	77 618	68 519
Балансова стойност	**88 705**	**75 362**

Дружествата от групата са предоставили част от финансовите си активи като обезпечение:

- Финанс Инфо Асистанс ЕООД: 3 641 хил. лв.
- Чефин Риъл Естейт България ЕООД: 16 873 хил. лв.

Лихвен риск Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Ръководството на Групата се стреми да договаря получените и отпуснатите заеми при фиксиран лихвен процент или при сравнително стабилни условия съобразно пазарните условия – валиден базов лихвен процент плюс надбавка.***Ликвидния риск***.Ликвидният риск представлява рискът дружество от Групата да не може да погаси своите задължения. При оценяването и управлението на ликвидния риск дружествата от Групата отчитат очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства, търговски вземания и основно очаквани постъпления от пакетите просрочени вземания. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации. Целта на ръководството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване адекватни форми на финансиране. По – специфична е политиката за управление на ликвидния риск в дружеството Финанс Инфо Асистанс ЕООД: на база историческата информация от дейността по събиране на просрочените вземания, след като е извършен анализ на паричните потоци в зависимост от типа вземания (потребителски, ипотечни, фирмени и т.н.), средната забава на плащания в различните портфейли и други показатели се изгражда очаквания помесечен паричен поток, на чиято база се прогнозират и планират плащанията към

	контрагентите. С цел да се регулират временни или други разминавания между паричните потоци през годината се подписват споразумения за разсрочване/отлагане на изплащане на задължения.Дългосрочното управление на ликвидния риск се извършва чрез: Първостепенно погасяване на по-утежняващите лихвоносни задължения; Предсрочно погасяване на главници на по-утежняващите лихвоносни задължения, като за тази цел се подписват договорите с възможност за първоначално погасяване на главница; Предоговаряне на лихвените условия, в отговор на промените на пазарните лихвени условия; Други мерки способстващи за поддържане на правилни съотношения между капитал/привлечени средства/задължения/активи – краткосрочни и дългосрочни такива. ***Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните.***Финанс Секюрити Груп е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества (за повече информация вж. *„Дърщерни дружества" на стр. 31)*, които по този начин се третират като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. Всички сделки на Емитента със свързани лица са сключени при пазарни условия. Въпреки че мениджмънтът на Емитента очаква, че всички бъдещи сделки или споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-лоши за Финанс Секюрити Груп от тези, при които то може да сключи сделки с несвързани лица, не е изключено да възникнат конфликти на интереси между Емитента и други свързани лица. ***Риск от загуба на контрол върху дъщерни дружества:***Доколкото дъщерните дружества реализират над 99% от консолидираните приходи на Групата, то евентуална загуба на контрол върху някое от тях би имало негативни последствия за оперативните резултати и финансовото състояние на Групата. ***Специфични рискове за дъщерните дружества*** Посочените по-долу специфични, за всяко едно от дружествата в Групата, рискове, не са единствените, пред които дъщерните дружества на Емитента са изправени. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността им. Освен това, почти всички описани в тази глава рискове за Емитента са валидни и за дъщерните му дружества. *Финанс Инфо асистанс ЕООД*- Основен специфичен риск за дейността на дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс е евентуално прекратяване на услугата по огледи и заснемане, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната. Тъй като застрахователната компания е главния клиент в това направление на дейността, дъщерното дружество е зависимо от този договор. Друг основен риск за дейността му е свързан с финансовите приходи от лихви. Предмета на дейност на дружеството включва придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране /факторинг, форфетинг и други/. Дружеството е зависимо от конкурентната пазарна среда по отношение на дисконта с който придобива тези вземания, както и от общата пазарна среда относно последващото им събиране. *Фиско Груп ЕООД*- Фиско Груп е дружество специализирано в телефонния и фийлд кълектинг. Макроикономическите рискове оказват пряко двупосочно действие върху неговата дейност. Допълнителен специфичен риск е че дъщерното дружество оперира в слабо регулирана среда, където лошите практики водят до влошен имидж на целия сектор, засягайки и изрядните дружества в него. Всичко това съчетано с високата степен на конкуренция създават риск за оперативните резултати и финансовото състояние на Фиско Груп. *Файнанс Секюрити ЕООД*- Основния специфичен риск за дейността на това дъщерно дружество е сходен с този на друго дъщерно дружество – Финанс Инфо Асистанс. Той се изразява е евентуално прекратяване на услугата по поставяне на GPS тракери за автомобили, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната. Тъй като застрахователната компания е главния клиент в това направление на дейността, дъщерното дружество е зависимо от този договор. Също така навлизането на пазара на нова технология за проследяване би се отразило неблагоприятно на оперативните резултати и финансовото състояние на дружеството. *Сарк Груп ЕООД*-Дружеството се конкурира на пазар детерминиран най-общо от нивото на престъпност в страната. Подобряване на общата сигурност би се отразило негативно на практика върху направленията лична, частна охранителна дейност, и в значително по-малка степен на нормативно регламентирани охранителни дейности: инкасо, охрана на мероприятия, охрана на ценни пратки и товари и охрана на определени обекти. Всичко това би имало неблагоприятен ефект върху финансовото състояние и оперативни резултати на дъщерното дружество. Също така Сарк Груп е изложен на регулаторен риск, което може да се отрази на притежаваните лицензи. *Чефин Риъл Естейт България ЕООД*- Основния пазарен риск пред дружеството представлява ценовата конюнктура в имотния сектор. Притежаваните от Чефин Риъл Естейт България активи имат определена стойност и неблагоприятно движение на цените на имотите в страната може да доведе текущата им пазарна цена под справедливата им стойност. *М Кар ДООЕЛ, Република Македония*-Извършването на дейността е в пряка връзка с наличието на разрешения, оторизации или изключителните права на представителство, които съответните производителите или дистрибуторите на марките автомобили са предоставили на дружеството (в случая BMW и Mini). Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко на намали и дори прекрати продажбите на автомобили. Допълнителен риск представлява и факта, че това е нов и все още стартиращ бизнес за дружеството, а освен всичко той се развива и извън пределите на България. Последния риск все пак е минимизиран, тъй като М Кар и досега осъществяваше своята дейност, макар и в друг сектор, в Република Македония.
Г.3	*Ключови рискове, специфични за облигациите:* Всеки бъдещ инвеститор в Облигациите трябва да установи, на базата на свой собствен преглед и на такъв професионален съвет, какъвто е подходящ според обстоятелствата, че придобиването на Облигации е съвместимо с неговите финансови нужди, цели и състояние, придържа се и е изцяло съвместимо с всички инвестиционни политики, насоки и ограничения, които са приложими, както и че се придобиването на Облигации би било подходяща инвестиция за него, въпреки ясните и съществени рискове, свързани с инвестиране в Облигации. Всеки бъдещ инвеститор следва да се консултира със собствените си съветници, във връзка с правни, финансови, данъчни и други аспекти, свързани с инвестирането в Облигации. Един

	потенциален инвеститор не би следвало да разчита единствено на Емитента, на Агента по листването или на съответни свързани с тях лица, по отношение на коментираните в настоящия раздел на Проспекта аспекти на инвестирането в Облигации.***Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа*** Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Все още има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа (въпреки прилагането на европейските директиви в тази област), и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Облигациите. ***Облигациите не са подходяща инвестиция за неопитни инвеститори.*** Облигациите са сложни финансови инструменти. Опитните професионални инвеститори по принцип не закупуват подобни финансови инструменти, като единствена инвестиция, а само като начин да намалят риска или да увеличат печалбата с обмислено, преценено и подходящо поемане на риск в контекста на цялостните им портфейли. Потенциалният инвеститор не следва да инвестира в Облигациите, освен ако има опита и знанията (самостоятелно или с помощта на финансов съветник) да оцени адекватно рисковете, коментирани по-долу в този подраздел и влиянието, което тази инвестиция би имала върху цялостния портфейл на инвеститора и финансовото му състояние. Всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да внимателно да прецени доколко е подходяща тази инвестиция в светлината на неговия собствен случай. В частност, всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да: има достатъчно знания и опит, за да направи адекватна оценка на Облигациите, предимствата и рисковете на инвестирането в тях, както и информацията по този Проспект; има възможността на направи или да получи конкретна аналитична преценка, в контекста на неговата собствена финансова ситуация, на инвестирането в Облигации и влиянието, което Облигациите биха имали върху неговия цялостен инвестиционен портфейл; има достатъчно финансови ресурси и ликвидност, за да понесе всичките рискове от инвестиране в Облигациите; разбира в детайли Условията на Облигациите и да е запознат с функционирането на релеватните финансови пазари; и бъде в състояние да оцени (сам или с помощта на финансов съветник) възможните икономически, финансови, регулативни и юридически фактори, които могат да повлияват на инвестицията му в Облигациите и на неговата способност да понесе потенциалните рискове, ако те се реализират. ***Ако бъдещото развитие на дейността на Групата е неблагоприятно, Дружеството може да има затруднения да извършва плащанията по Облигациите и може да не успее да осигури финансов ресурс за заплащане на главницата и лихвите по Облигациите, когато те са дължими.*** Способността на Дружеството да изплаща главницата и лихвите по Облигациите е в зависимост от бъдещите резултати от дейността, които, от своя страна, зависят от редица фактори. Ако Дружеството не разполага с необходимите парични средства за извършване на дължимите към Облигационерите плащания, то ще следва да осигури за целта външно финансиране. Дружеството може да не успее да осигури такова финансиране или дори да успее, то да бъде предоставено при много неизгодни условия. Всичко това може да има негативно отражение върху бизнеса на Финанс Секюрити Груп, резултатите от дейността му и финансовото му състояние. В такива случаи, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат извършени. ***Рискове при евентуална предсрочна изискуемост на облигационния заем.*** Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при настъпване на определени събития, настоящия облигационен заем става предсрочно изискуем. Вж. *„Условия на Облигациите – Условие 3.3. (Предсрочна изискуемост)”*. Това обстоятелство води до определени рискове, като инвеститорите няма да могат да изпълнят първоначалните си инвестиционни намерения. Освен това, облигационерите носят и допълнителни рискове, тъй като при евентуално обявяване на облигационния заем за предсрочно изискуем, Банката довереник следва да пристъпи към принудително изпълнение върху обезпечението. Това може да се окаже по-продължителен процес от предварително очакваното (поради поява или претенции на други кредитори, процедурни и законови възможности и др.).***Ликвидността на Облигациите може да е силно ограничена*** Облигациите са емитирни при условията на първично непублично предлагане (частно пласиране) по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон. Няма сигурност, че ликвидност на Облигациите ще има след Допускането им за търговия на БФБ. Облигациите могат да имат по-ограничен вторичен пазар и по-голяма променливост на цената, в сравнение с конвенционалните дългови ценни книжа. Ликвидността може да има сериозен неблагоприятен ефект върху пазарната стойност на Облигациите. ***Лихвен (ценови) риск*** Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на Облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти. Тъй като настоящата емисия е с фиксиран купон, при понижение на пазарните лихвени равнища, нейната цена ще се покачи. ***Реинвестиционен риск*** Рискът при реинвестиране е рискът от влагане на сумите, получавани при купонните и главничните плащания по време на периода на държане на облигацията, при доходност, различна от първоначалната доходност до падежа. Ако сумите от купонните и главничните плащания се реинвестират на нива, по-ниски от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-нисък от първоначалната доходност до падежа. ***Инфлационен риск*** Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Умерената степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции,

	произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта й от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат риск от "внос" на инфлация. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище. ***Валутен риск*** Настоящата емисия Облигации е деноминирана в евро. При предположение за запазване на системата на фиксиран валутен курс на лева към еврото, валутен риск от инвестицията не съществува за инвеститори, чиито средства са в левове или евро. Валутен риск съществува за инвеститори, чиито първоначални средства са деноминирани в щатски долари или друга валута, различна от евро и лев, поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си вследствие на засилване или отслабване на курса на еврото спрямо съответната валута. ***Възможно е параметрите на емисията Облигации да бъдат променени.***Промени в условията на Облигационния заем са допустими относно всички условия и параметри на заема (в т.ч. отсрочване на падежа, промяна в размера на лихвата, разсрочване на лихвени и главнични плащания, промяна във финансовите съотношения, които следва да спазва Емитента и др.), както и добавяне на нови условия и параметри, но само при условие, че такива промени са одобрени от Общото събрание на облигационерите и от Емитента и не противоречат на условията, предвидени в приложимото законодателство. Такива промени могат да бъдат направени при решение на Общото събрание на Облигационерите, взето с обикновено мнозинство. Облигационерите, гласували против промените или неприсъствали на общото събрание са обвързани от валидно взетото решение на Общото събрание на Облигационерите. Вж. и „*Условия на Облигациите – Условие 13 (Промени в Условията)”*. ***Рискове за облигационерите при неизпълнение на клауза/и от застрахователния договор от страна на Емитента-*** Обезпечението по настоящата емисия Облигации е застраховка „Финансов риск”, сключена с едно от най-големите застрахователни дружества в страната. Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при определени условия, например неплащане на някоя от вноските по застрахователната премия от страна на Емитента, застрахователния договор ще бъде прекратен и облигационния заем ще бъде предсрочно изискуем. Банката довереник на облигационерите следва да следи дали застраховката на обезпечението по Емисията е валидна (включително, дали Емитента е заплатил дължимата застрахователна премия).

Раздел Д – Информация за предлагането:

Елемент	*Оповестяване на информация*
Д.2б	*Причини за предлагането и използване на постъпленията, когато са различни от реализиране на печалба и/или хеджиране на рискове* Приходите за „Финанс Секюрити Груп” АД от частното предлагане на Облигациите възлизат на 7 млн. евро, с левова равностойност в размер на около 13.69 млн. лева, като от тази стойност бяха приспаднати разходите по извършеното частно предлагане. Нетната стойност на приходите от частното Предлагане на Облигациите е 13 689 204 лв. Облигации на „Финанс Секюрити Груп” АД бяха предложени за първоначална продажба на определени инвеститори – не повече от 99 лица, при условията на първично частно предлагане. Предлагането се извърши с цел да се осигури възможност за вторична търговия на “Българска фондова борса – София” АД, която да позволи достъп до по-широк кръг потенциални инвеститори и да формира пазарна оценка на ценните книжа. Набраните средства в размер на около 13 690 хил. лева ще бъдат използвани от Дружеството в следните направления, представени според реда на техните приоритети: • закупуване на вземания – 11 470 хил. лв. • финансиране на цялостната дейност на Групата на Емитента – 1 220 хил. лв. • придобиване на участия в дъщерни и асоциирани дружества – 1 000 хил. лв.
Д.3	*Условия на предлагането* На основание чл. 204, ал. 3 от ТЗ и Решения на общото събрание на акционерите от 08.05.2015 г. и Съвета на Директорите на “Финанс Секюрити Груп” АД от 08.05.2015г., Дружеството взе решение за издаване на емисия обикновени облигации при условията на частно /непублично/ предлагане на 7 000 бр. облигации, всяка една с номинална и емисионна стойност от 1 000 евро. Облигациите са безналични, лихвоносни, обезпечени, с годишна лихва 6.30% и падеж на 15.05.2022г. които да бъдат допуснати до търговия съгласно условията в този Проспект Облигациите са емитирни при условията на първично частно /непублично/ предлагане по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон (оферти за записване до не повече от 99 определени лица). *Графикът на Предлагането е както следва*: По-долу е представена информация за очаквания график относно допускането до търговия: Публикуване на този Проспект на електронната страница на Инвестиционния посредник (www.ccbank.bg) — на или около 4 Ноември 2015 г. Решение на Съвета на директорите на БФБ за допускане на облигациите до търговия — на или около 4 Ноември 2015 г. Начало на търговията с облигациите на Основен пазар на БФБ — на или около 12 Ноември 2015 г.
Д.4	Не са налице съществени за емисията или предлагането интереси, включително конфликти на интереси.

Д.7	Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които търгуват с облигации, освен обичайните банкови такси по парични преводи на обслужващите ги банки, таксите и комисионите за сметка на инвеститорите съгласно договорите им с обслужващите ги инвестиционни посредници, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси. Съобразно договорите с обслужващите ги инвестиционни посредници, инвеститорите може да заплащат и допълнителни разходи (в това число такси за БФБ или Централния депозитар), които не са включени във възнаграждението на обслужващия ги инвестиционен посредник. Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони, включително относно размера на допълнителните разходи за сметка на клиентите (в това число такси за БФБ или Централния депозитар).

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рискови фактори свързани с дейността на Емитента

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е съществуват възможности за тяхното управление;

Систематични рискове

Систематичните рискове са тези, които действат извън Емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и други. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В тази връзка Емитентът би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката. България има икономика от отворен тип и развитието й зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза и продължаващите с различна интензивност дългови проблеми в Еврозоната се отразяват негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Макроикономическите показатели на страната към датата на Проспекта дават разнопосочни сигнали – от една страна редица показатели (като например бюджетния дефицит и нивото на публичен дълг) на България бяха сравнително добри на фона на икономиките от Европейския съюз (отбелязвайки, обаче, сериозно влошаване през последните две години), а от друга - макро индикатори, като нивото на заетост и доходи са сред най-слабите сред икономиките на ЕС (отбелязвайки явен ръст през последната година).

Темпа на нарастване на БВП на страната през последните години (съответно 0.7% през 2010 г., 2% през 2011 г., 0.5% през 2012 г. и 1.1% през 2013 г.), не доведе до намаление на безработните. Така, по данни на НСИ, през последните години коефициентът на безработица расте, като в края на 2013 г. достига 12.9% (в сравнение с 10.2% през 2010 г.). Тази тенденция бе пречупена през последната година, като в края на 2014 г. коефициентът на безработица спада до 11.4%. Все пак той остава над средното ниво за ЕС.

Дейността на Дружеството, резултатите от дейността и финансовото му състояние зависят в значителна степен от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна в общото икономическо състояние на страната може да има съществен неблагоприятен ефект върху търсенето на

предлаганите от страна на Емитента и неговите дъщерни дружества услуги, оперативните резултати и финансово им състояние.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева. Инфлационният риск се свързва и с вероятността съществуващата в страната инфлация да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Това означава, че при равнище на инфлация през годината, надвишаващо номиналната норма на годишната възвръщаемост, реалната норма на възвращаемост на инвестиция, деноминирана в националната валута през годината ще бъде отрицателна. До въвеждането на валутния борд (1 юли 1997г.), инфлационният риск имаше осезаемо въздействие върху резултатите на стопанските единици. След въвеждането на стабилизационната програма, валутния борд и фиксирането на курса на лева спрямо германската марка като резервна валута, инфлацията в България значително намаля, което доведе до стабилизиране на макроикономическата обстановка като цяло. Така сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната позволява на действащите стопански субекти да генерират реални (а не инфлационни) доходи от дейността си, както и улеснява значително прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Трайното овладяване на инфлационните процеси в страната през последните години се отразява положително и върху генерирането на реална норма на възвръщаемост, като основен фактор за процеса на инвестиране. По данни на НСИ, в страната през 2014 г. е отчетена дефлация (измерена чрез средното годишно изменение на ИПЦ) от 1,4% (спрямо инфлация от 0.9% през предходната година).

Политически риск

Политическият риск се свързва с появата на сътресения в политическото положение, водещи до влошаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които дружеството осъществява своята дейност, до влошаване на финансовите резултати и съответно на доходността, която получават акционерите.

В условията на международна финансова и икономическа криза, обичайните политически рискове имат допълнителна тежест, изразяваща се в навременната и адекватна реакция на политическите структури, законодателната и изпълнителната власти към икономическата обстановка.

Сред политическите рискове са и успешното продължаване на интегрирането на България в ЕС. Приемането на страната ни в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. В бъдеще икономическият растеж ще зависи от политическата воля за продължаване на икономическите реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС, както и от отражението върху българската икономика на разразилата се през 2008 г. финансова криза. Способността на правителството да провежда политика насърчаваща икономическия растеж зависи както от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на предприетите реформи, така и от ефективността и бързото прилагане на изготвени от правителството антикризисни мерки.

Политическият риск произтича от възможностите правителството да предприеме неефикасни икономически мерки, което може да окаже неблагоприятно развитие на бизнес средата, а следователно и на дейността на дружеството.

Нестабилната политическата обстановка в България от началото на 2013 г., оказва неблагоприятно влияние върху икономическата стабилност на страната. и правят текущата ситуация комплицирана и неопределенна. Все пак, след проведените на 5 октомври 2014 г. предсрочни парламентарни избори и последвали преговори между политическите сили, бе формирано коалиционно проевропейско правителство със солидна парламентарна подкрепа.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв. Засега обаче би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.

Риск, свързан с неблагоприятни изменения на пазарните лихвени нива

В резултат на динамиката на пазарните условия, Групата е изложена на пазарен риск по отношение на експозициите си в лихвоносни финансови инструменти, включително от понасяне на загуби, свързани с обезценката на финансови инструменти и намаляване на приходите от тях.

Риск, свързан с промени в данъчната и регулаторната рамка

Регулаторният риск е свързан с възможността от потенциални загуби в следствие промяната на законодателната уредба (включително на данъчната рамка). Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. През последните години, в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса посредством увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др. Така от началото на 2013 г. е в сила данъчна ставка от 10% върху лихвените доходи по депозитите на физически лица. Подобни стъпки могат да имат неблагоприятно въздействие върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата по линия на спад в потреблението.

Кредитен риск за държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международия кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на „Финанс Секюрити Груп" АД. В сравнение с останалите страни в региона, кредитните агенции досега даваха по-скоро положителни оценки на страната ни по време на криза, благодарение на относително стабилната фискална политика, структурните реформи и усилията, положени от последните правителства. Същевременно следва да се отбележи, че през последната година обществената обстановка, в това число и икономическа, се влоши. Това даде основание на Агенцията за кредитен рейтинг Standard&Poor's да понижи дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута от 'BBB-/A-3' на 'BB+/B' със стабилна перспектива на 12.12.2014 г. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитния рейтинг на Република България от Baa3 на Baa2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна. През 2015 г. Moody's потвърди кредитния рейтинг на страната.

Несистематични рискове

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самото дружество и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъде разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

Финанс Секюрити Груп е дружество с холдингов профил и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дъщерните дружества може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото му състояние

Тъй като Финанс Секюрити Груп развива главно дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дъщерните му дружества. Способността на Финанс Секюрити Груп да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденти на акционерите (след като изплати дължимите лихви на облигационерите), ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дъщерните му дружества, включително размера на печалбите и паричните им потоци.

Финанс Секюрити Груп осъществява инвестиции в различни икономически отрасли и е обект на множество рискове, специфични за тези отрасли

Въпреки че дейността на Групата е диверсифицирана по сектори, неблагоприятно развитие в един или повече от ключовите икономически сектори, в които оперират дружествата от Групата, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните й резултати и финансово състояние.

Бързият растеж на Групата на Финанс Секюрити Груп може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата на Финанс Секюрити Груп да продължи, подкрепени и от солидния финансов ресурс на Облигационния заем, и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Групата на Финанс Секюрити Груп полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънта вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Обаче, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на Финанс Секюрити Груп ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия му растеж.

Групата на Финанс Секюрити Груп може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата на Финанс Секюрити Груп зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дъщерните му дружества. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Групата на Финанс Секюрити Груп се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните й резултати и финансово състояние.

Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции

Бизнесите на Групата изискват известни капиталови и инвестиционни разходи. Групата на Финанс Секюрити Груп очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития

може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата на Финанс Секюрити Груп да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Финансовите резултати на Групата зависят от цените на редица финансови инструменти

Финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата се влияят от пазарните цени на редица финансови инструменти в които е инвестирала, които са предмет на свободно търсене и предлагане и различни други фактори извън контрола на Групата на Финанс Секюрити Груп. Цените на финансовите инструменти обикновено широко варират. Продължителен спад на цените на тези финансови инструменти би засегнал неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. "ключов" персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Групата е зависим в известна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшия мениджмънт на Групата на Финанс Секюрити Груп и на нейните дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този "ключов" персонал ще бъдат и за в бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата на Финанс Секюрити Груп, оперативните резултати и финансовото му състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка "ключов персонал".

Валутен риск

Дружествата от Групата към датата на съставяне на настоящият консолидиран финансов отчет не осъществяват сделки в чуждестранна валута, различна от евро, поради което не са изложени на риск, свързан с възможните промени на валутни курсове. Такъв риск би настъпил при условие, че отпадне фиксираният курс на българският лев към единната европейска валута.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към дружество от Групата. Дружествата са изложени съществено на този риск тъй като основните активи на Групата произтичат от закупени чрез договори за цесия вземания в дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс ЕООД, които са в просрочка спрямо условията при които са били договорени.

Кредитния риск е присъщ на дружества, опериращи с просрочени вземания и като такъв се извършва специално наблюдение и управление върху него. За да се оцени ежедневно се извършва анализ на конкретни вземания – събираемост, срочност, метод на събиране, под каква форма ще бъде събран – имот, вземане, парично и т.н. На тримесечие се извършва преглед върху целите пакети по закупените вземания и се дават ясни указания за действия по събиране на вземанията, така че да не се допусне загуба от пропускане на срокове и процедури; на неточно определени разходи, приходи; неправилни/непропорционални решения за събиране на вземания с цел минимизиране на кредитния риск.

Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Групи финансови активи – балансови стойности:	2014	2013
Парични средства	5 543	5 226
Акции	5 544	1 617
Вземания	77 618	68 519
Балансова стойност	**88 705**	**75 362**

Дружествата от групата са предоставили част от финансовите си активи като обезпечение:

- Финанс Инфо Асистанс ЕООД: 3 641 хил. лв.
- Чефин Риъл Естейт България ЕООД: 16 873 хил. лв.

Лихвен риск

Политиката на Групата е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Ръководството на Групата се стреми да договаря получените и отпуснатите заеми при фиксиран лихвен процент или при сравнително стабилни условия съобразно пазарните условия – валиден базов лихвен процент плюс надбавка.

Ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът дружество от Групата да не може да погаси своите задължения. При оценяването и управлението на ликвидния риск дружествата от Групата отчитат очакваните парични потоци от финансови инструменти, по-специално наличните парични средства, търговски вземания и основно очаквани постъпления от пакетите просрочени вземания.

Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми, включително в извънредни и непредвидени ситуации. Целта на ръководството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси, чрез използване адекватни форми на финансиране.

По – специфична е политиката за управление на ликвидния риск в дружеството Финанс Инфо Асистанс ЕООД: на база историческата информация от дейността по събиране на просрочените вземания, след като е извършен анализ на паричните потоци в зависимост от типа вземания (потребителски, ипотечни, фирмени и т.н.), средната забава на плащания в различните портфейли и други показатели се изгражда очаквания помесечен паричен поток, на чиято база се прогнозират и планират плащанията към контрагентите. С цел да се регулират временни или други разминавания между паричните потоци през годината се подписват споразумения за разсрочване/отлагане на изплащане на задължения.

Дългосрочното управление на ликвидния риск се извършва чрез:

Първостепенно погасяване на по-утежняващите лихвоносни задължения;

Предсрочно погасяване на главници на по-утежняващите лихвоносни задължения, като за тази цел се подписват договорите с възможност за първоначално погасяване на главница;

Предоговаряне на лихвените условия, в отговор на промените на пазарните лихвени условия;

Други мерки способстващи за поддържане на правилни съотношения между капитал/привлечени средства/задължения/активи – краткосрочни и дългосрочни такива.

Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните

Финанс Секюрити Груп е дружество – майка в своята група, която включва няколко дъщерни дружества (за повече информация вж. *„Дъщерни дружества" на стр. 31)*, които по този начин се третират като свързани лица с Емитента, тъй като са под негов контрол. Всички сделки на Емитента със свързани лица са сключени при пазарни условия. Въпреки че мениджмънтът на Емитента очаква, че

всички бъдещи сделки или споразумения ще бъдат сключвани при условия не по-лоши за Финанс Секюрити Груп от тези, при които то може да сключи сделки с несвързани лица, не е изключено да възникнат конфликти на интереси между Емитента и други свързани лица.

Риск от загуба на контрол върху дъщерни дружества

Доколкото дъщерните дружества реализират над 99% от консолидираните приходи на Групата, то евентуална загуба на контрол върху някое от тях би имало негативни последствия за оперативните резултати и финансовото състояние на Групата. Също така всякакво намаляване на дяловото участие в дъщерните дружества, без еквивалентно на справедливата стойност на дяловете възмездно парично (или под формата на други доходоносни активи) обезщетение, би засегнало изключително неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата (в най-голяма степен това се отнася за дъщерните дружества Финанс Инфо Асистанс и Сарк Груп, реализиращи съществен дял от консолидираните приходи). От една страна Емитента притежава 100% от капитала на всички дружества в Групата, но от друга страна има тежести върху част от притежаваните дялове (залог на търговското предприятие на Сарк Груп и Фиско Груп), което при определени обстоятелства може да доведе до загуба на контрол върху тях.

Специфични рискове за дъщерните дружества

Посочените по-долу специфични, за всяко едно от дружествата в Групата, рискове, не са единствените, пред които дъщерните дружества на Емитента са изправени. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността им. Освен това, почти всички описани в тази глава рискове за Емитента са валидни и за дъщерните му дружества.

Финанс Инфо асистанс ЕООД

Основен специфичен риск за дейността на дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс е евентуално прекратяване на услугата по огледи и заснемане, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната. Тъй като застрахователната компания е главния клиент в това направление на дейността, дъщерното дружество е зависимо от този договор. Няма сигурност, че евентуалното му прекратяване ще бъде компенсирано в разумни срокове от аналогичен по смисъл и стойност договор с друго застрахователно дружество. При условие, че това се не случи в определени разумни срокове, би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на дъщерното дружество. В допълнение, поради конкуренцията на застрахователния пазар, дъщерното дружество на практика трудно може да увеличи пазарния си дял сключвайки договор за извършване на тази услуга и с друг застраховател, т.е. дейността и представянето му в това направление са зависими в голяма степен от позицията на ЗАД „Армеец” на пазара.

Друг основен риск за дейността му е свързан с финансовите приходи от лихви. Предмета на дейност на дружеството включва придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране /факторинг, форфетинг и други/. Дружеството е зависимо от конкурентната пазарна среда по отношение на дисконта с който придобива тези вземания, както и от общата пазарна среда относно последващото им събиране. Тъй като финансовите приходи преобладават в приходите от дейността, всяко свиване на ножицата между тези два фактора би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Финанс Инфо Асистанс и на Групата като цяло.

Фиско Груп ЕООД

Фиско Груп е дружество специализирано в телефонния и фийлд кълектинг. Макроикономическите рискове оказват пряко двупосочно действие върху неговата дейност. От една страна неблагоприятната промяна в стопанската среда или влошаване на икономическите условия допринасят до ръст на търсенето на подобни услуги, тъй като субектите са по-малко склонни да рискуват проточването на събирането на вземанията си, давайки аванси на своите клиенти, подкрепено и от

свиването на оборотните им средства и затруднен достъп до кредит. От друга страна влошените икономически условия правят по-трудно събирането на тези вземания с оглед допълнителните затруднения пред които са изправени задължените лица.

Допълнителен специфичен риск е че дъщерното дружество оперира в слабо регулирана среда, където лошите практики водят до влошен имидж на целия сектор, засягайки и изрядните дружества в него. Всичко това съчетано с високата степен на конкуренция създават риск за оперативните резултати и финансовото състояние на Фиско Груп.

Файнанс Секюрити ЕООД

Основния специфичен риск за дейността на това дъщерно дружество е сходен с този на друго дъщерно дружество – Финанс Инфо Асистанс. Той се изразява е евентуално прекратяване на услугата по поставяне на GPS тракери за автомобили, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната. Тъй като застрахователната компания е главния клиент в това направление на дейността, дъщерното дружество е зависимо от този договор. Няма сигурност, че евентуалното му прекратяване ще бъде компенсирано от сходен по стойност договор с друго застрахователно дружество. При условие, че това се не случи в определени разумни срокове, би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на дъщерното дружество.

Също така навлизането на пазара на нова технология за проследяване би се отразило неблагоприятно на оперативните резултати и финансовото състояние на дружеството.

Сарк Груп ЕООД

Дружеството се конкурира на пазар детерминиран най-общо от нивото на престъпност в страната. Подобряване на общата сигурност би се отразило негативно на практика върху направленията лична, частна охранителна дейност, и в значително по-малка степен на нормативно регламентирани охранителни дейности: инкасо, охрана на мероприятия, охрана на ценни пратки и товари и охрана на определени обекти. Всичко това би имало неблагоприятен ефект върху финансовото състояние и оперативни резултати на дъщерното дружество. Също така Сарк Груп е изложен на регулаторен риск, което може да се отрази на притежаваните лицензи (Лиценз за частна охранителна дейност – лична охрана на физически лица; Лиценз за частна охранителна дейност – охрана на ценни пратки и товари; Лицензия за осъществяване на далекосъобщения чрез обособена далекосъобщителна подвижна мрежа. Национален лиценз за охрана на имущество на физически и юридически лица; Лиценз за охрана на мероприятия за област София – град).

Чефин Риъл Естейт България ЕООД

Основния пазарен риск пред дружеството представлява ценовата конюнктура в имотния сектор. Притежаваните от Чефин Риъл Естейт България активи имат определена стойност и неблагоприятно движение на цените на имотите в страната може да доведе текущата им пазарна цена под справедливата им стойност.

Общата икономическа среда в България, ЕС и Русия също оказва влияние върху дейността на дружеството. Всяко неблагоприятно развитие на икономическото положение в посочените страни, намалява търсенето (вътрешно и външно) на имоти в страната (жилищни, офис, логистични и др.) и съответно е важна предпоставка за спад на техните цени. Също така икономическото стагниране се отразява негативно и на наемните нива, които генерират важна част от приходите на дружеството. Всичко това би се отразило неблагоприятно на оперативните резултати и финансовото състояние на Чефин Риъл Естейт България.

М Кар ДООЕЛ, Република Македония

Извършването на дейността е в пряка връзка с наличието на разрешения, оторизации или изключителните права на представителство, които съответните производителите или дистрибуторите на

марките автомобили са предоставили на дружеството (в случая BMW и Mini). Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко на намали и дори прекрати продажбите на автомобили.

Автомобилният сектор бе един от най-тежко пострадалите сектори в периода на глобалната икономическа криза. Рязкото свиване на потреблението и натрупването на нереализирани количества автомобили доведоха до драстични спадове на приходите от продажби. Влиянието на технологичните промени в отрасъла, силната конкуренция, промените в търсеното и предлагането, достъпа до финансиране, нивата на материалните запаси също се отразява по косвен път на продажбите.

Допълнителен риск представлява и факта, че това е нов и все още стартиращ бизнес за дружеството, а освен всичко той се развива и извън пределите на България. Последния риск все пак е минимизиран, тъй като М Кар и досега осъществяваше своята дейност, макар и в друг сектор, в Република Македония.

Рискове, свързани с Облигациите и българския пазар на ценни книжа

Всеки бъдещ инвеститор в Облигациите трябва да установи, на базата на свой собствен преглед и на такъв професионален съвет, какъвто е подходящ според обстоятелствата, че придобиването на Облигации е съвместимо с неговите финансови нужди, цели и състояние, придържа се и е изцяло съвместимо с всички инвестиционни политики, насоки и ограничения, които са приложими, както и че се придобиването на Облигации би било подходяща инвестиция за него, въпреки ясните и съществени рискове, свързани с инвестиране в Облигации.

Всеки бъдещ инвеститор следва да се консултира със собствените си съветници, във връзка с правни, финансови, данъчни и други аспекти, свързани с инвестирането в Облигации. Един потенциален инвеститор не би следвало да разчита единствено на Емитента, на Агента по листването или на съответни свързани с тях лица, по отношение на коментираните в настоящия раздел на Проспекта аспекти на инвестирането в Облигации.

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Все още има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа (въпреки прилагането на европейските директиви в тази област), и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на цената на Облигациите.

Облигациите не са подходяща инвестиция за неопитни инвеститори

Облигациите са сложни финансови инструменти. Опитните професионални инвеститори по принцип не закупуват подобни финансови инструменти, като единствена инвестиция, а само като начин да намалят риска или да увеличат печалбата с обмислено, преценено и подходящо поемане на риск в контекста на цялостните им портфейли.

Потенциалният инвеститор не следва да инвестира в Облигациите, освен ако има опита и знанията (самостоятелно или с помощта на финансов съветник) да оцени адекватно рисковете, коментирани по-долу в този подраздел и влиянието, което тази инвестиция би имала върху цялостния портфейл на инвеститора и финансовото му състояние.

Всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да внимателно да прецени доколко е подходяща тази инвестиция в светлината на неговия собствен случай. В частност, всеки потенциален инвеститор в Облигациите следва да:

(i) има достатъчно знания и опит, за да направи адекватна оценка на Облигациите, предимствата и рисковете на инвестирането в тях, както и информацията по този Проспект;

(ii) има възможността на направи или да получи конкретна аналитична преценка, в контекста на неговата собствена финансова ситуация, на инвестирането в Облигации и влиянието, което Облигациите биха имали върху неговия цялостен инвестиционен портфейл;

(iii) има достатъчно финансови ресурси и ликвидност, за да понесе всичките рискове от инвестиране в Облигациите;

(iv) разбира в детайли Условията на Облигациите и да е запознат с функционирането на релеватните финансови пазари; и

(v) бъде в състояние да оцени (сам или с помощта на финансов съветник) възможните икономически, финансови, регулативни и юридически фактори, които могат да повлияват на инвестицията му в Облигациите и на неговата способност да понесе потенциалните рискове, ако те се реализират.

Ако бъдещото развитие на дейността на Групата е неблагоприятно, Дружеството може да има затруднения да извършва плащанията по Облигациите и може да не успее да осигури финансов ресурс за заплащане на главницата и лихвите по Облигациите, когато те са дължими

Способността на Дружеството да изплаща главницата и лихвите по Облигациите е в зависимост от бъдещите резултати от дейността, които, от своя страна, зависят от редица фактори. Ако Дружеството не разполага с необходимите парични средства за извършване на дължимите към Облигационерите плащания, то ще следва да осигури за целта външно финансиране. Дружеството може да не успее да осигури такова финансиране или дори да успее, то да бъде предоставено при много неизгодни условия. Всичко това може да има негативно отражение върху бизнеса на Финанс Секюрити Груп, резултатите от дейността му и финансовото му състояние. В такива случаи, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат извършени.

Рискове при евентуална предсрочна изискуемост на облигационния заем

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при настъпване на определени събития, настоящия облигационен заем става предсрочно изискуем. Вж. *„Условия на Облигациите – Условие 3.3. (Предсрочна изискуемост)”*. Това обстоятелство води до определени рискове, като инвеститорите няма да могат да изпълнят първоначалните си инвестиционни намерения. Освен това, облигационерите носят и допълнителни рискове, тъй като при евентуално обявяване на облигационния заем за предсрочно изискуем, Банката довереник следва да пристъпи към принудително изпълнение върху обезпечението. Това може да се окаже по-продължителен процес от предварително очакваното (поради поява или претенции на други кредитори, процедурни и законови възможности и др.).

Ликвидността на Облигациите може да е силно ограничена

Облигациите са емитирни при условията на първично непублично предлагане (частно пласиране) по реда на чл. 205, ал. 2 от Търговския закон. Няма сигурност, че ликвидност на Облигациите ще има след Допускането им за търговия на БФБ. Облигациите могат да имат по-ограничен вторичен пазар и по-голяма променливост на цената, в сравнение с конвенционалните дългови ценни книжа. Ликвидността може да има сериозен неблагоприятен ефект върху пазарната стойност на Облигациите. Всичко това може да доведе инвеститорите, които пожелаят да продадат в определен момент облигации, до затруднение да направят това, както и до непредвидени загуби.

Лихвен (ценови) риск

Лихвеният риск е рискът от неблагоприятна промяна на цената на Облигацията, която се дължи на промяна на преобладаващите пазарни лихвени проценти. Тъй като настоящата емисия е с фиксиран купон, при понижение на пазарните лихвени равнища, нейната цена ще се покачи.

Реинвестиционен риск

Рискът при реинвестиране е рискът от влагане на сумите, получавани при купонните и главничните плащания по време на периода на държане на облигацията, при доходност, различна от първоначалната доходност до падежа. Ако сумите от купонните и главничните плащания се реинвестират на нива, по-ниски от първоначалната доходност до падежа, ефективният доход от инвестицията ще бъде по-нисък от първоначалната доходност до падежа.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Умерената степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността. Въпреки положителните тенденции, произтичащи от условията на валутен борд и поддържането на рестриктивна фискална политика, касаещи изменението на индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта й от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат риск от "внос" на инфлация. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище.

Валутен риск

Настоящата емисия Облигации е деноминирана в евро. При предположение за запазване на системата на фиксиран валутен курс на лева към еврото, валутен риск от инвестицията не съществува за инвеститори, чиито средства са в левове или евро. Валутен риск съществува за инвеститори, чиито първоначални средства са деноминирани в щатски долари или друга валута, различна от евро и лев, поради постоянните движения на валутните курсове. Инвеститори, които поемат валутен риск при покупката на настоящата емисия биха увеличили или намалили ефективната доходност от инвестицията си вследствие на засилване или отслабване на курса на еврото спрямо съответната валута.

Възможно е параметрите на емисията Облигации да бъдат променени

Промени в условията на Облигационния заем са допустими относно всички условия и параметри на заема (в т.ч. отсрочване на падежа, промяна в размера на лихвата, разсрочване на лихвени и главнични плащания, промяна във финансовите съотношения, които следва да спазва Емитента и др.), както и добавяне на нови условия и параметри, но само при условие, че такива промени са одобрени от Общото събрание на облигационерите и от Емитента и не противоречат на условията, предвидени в приложимото законодателство. Такива промени могат да бъдат направени при решение на Общото събрание на Облигационерите, взето с обикновено мнозинство. Облигационерите, гласували против промените или неприсъствали на общото събрание са обвързани от валидно взетото решение на Общото събрание на Облигационерите. Вж. и „*Условия на Облигациите – Условие 13 (Промени в Условията)”на стр.*73.

Рискове за облигационерите при неизпълнение на клауза/и от застрахователния договор от страна на Емитента

Обезпечението по настоящата емисия Облигации е застраховка „Финансов риск”, сключена с едно от най-големите застрахователни дружества в страната. Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че при определени условия, например неплащане на някоя от вноските по застрахователната премия от страна на Емитента, застрахователния договор ще бъде прекратен и облигационния заем ще бъде предсрочно изискуем. Банката довереник на облигационерите следва да следи дали застраховката на обезпечението по Емисията е валидна (включително, дали Емитента е заплатил дължимата застрахователна премия).

ОТГОВОРНОСТ ЗА ПРОСПЕКТА И ДРУГА ВАЖНА ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ИНФОРМАЦИЯ

Отговорност за съдържанието на Проспекта

Емитентът поема отговорност за съдържанието на този Проспект, като документът е приет с решение на Съвета на Директорите (вж. „*Обща информация – Одобрение на Проспекта*" на стр. 115). С подписа си на последната страница от Проспекта, изпълнителните директори на „Финанс Секюрити Груп" АД Димитър Михайлов и Николай Костов, съответно Изпълнителните директори на „Централна кооперативна банка" АД Сава Стойнов и Георги Константинов, в качеството и на упълномощен инвестиционен посредник и Агент по листването, декларират, че при изготвянето на Проспекта е положена необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона и че доколкото им е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важността й, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на Дружеството, както и правата по Облигациите.

Съгласно ЗППЦК, членовете на Съвета на Директорите на Емитента (вж. „*Управление – Членове на Съвета на Директорите*" *на стр. 43*) отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителят на финансовите отчети на Дружеството (вж. „*Обща информация – Изготвяне на финансовите отчети*" *на стр. 114*) отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изготвените от него финансови отчети, а регистрираният одитор (вж. „*Обща информация – Одитор*" *на стр. 113)* – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на „Финанс Секюрити Груп" АД. В тази връзка посочените в този параграф лица са декларирали изискуемите от чл. 81, ал. 5 ЗППЦК обстоятелства, а именно, че доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта информация е вярна и пълна.

Този Проспект е предназначен да предостави информация на потенциални инвеститори в контекста и с единствената цел те да могат да оценят евентуалната си инвестиция в Облигациите. В тази си роля, Проспектът съдържа избрана и обобщена информация, не съдържа поемане на задължения или отказ от права и не създава права към никое лице, освен към потенциалните инвеститори.

Този документ следва да бъде четен заедно с всички документи, инкорпорирани към него чрез препращане (вж. „*Инкорпориране чрез препращане*" на стр.111).

Липса на овластяване

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е овластено от „Финанс Секюрити Груп" АД да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от „Финанс Секюрити Груп" АД. Без да се изключват задълженията на Емитента да публикува допълнение на проспекта съгласно ЗППЦК, нито доставянето на този документ, нито покупката на Облигации, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на Дружеството или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

Ограничения относно разпространението на Проспекта

Разпространението на този документ и предлагането на Облигациите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

Поради горепосоченото, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с Проспекта може да бъде разпространяван или публикуван в която и да е юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за да спазват подобни ограничения. Всяко

неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция.

Инвестиционно решение

При взимането на инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва да разчитат на тяхната собствена преценка относно Облигациите, на ползите от инвестирането в тях и съответните рискове. Съдържанието на този документ, както като цяло, така и отделни негови части, не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако потенциалните инвеститори имат някакви съмнения относно съдържанието на този документ, те трябва да се консултират с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Инвеститорите следва да имат предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат. Инвестирането в Облигациите не е предмет на препоръка от КФН или друг държавен орган в България.

Прогнозни изявления

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на Емитента, съответно на членовете на Съвета на Директорите по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на ръководството за бъдещи дейности. Тези прогнозни изявления се отнасят за Дружеството, както и до секторите и индустриите, в които Дружеството оперира и обикновено включват думите ***"очаква", "възнамерява", "планира", "вярва", "предвижда", "приема", "ще", "цели", "стреми се", "може", "би могло", "продължава",*** и други подобни.

Прогнозните изявления, съдържащи се в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на Емитента спрямо резултатите, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *"Рискови фактори",* които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на Емитента по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с неговата дейност, резултатите от неговите операции, стратегия и ликвидност.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и правилника на БФБ, Дружеството не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, новонастъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на Емитента, съответно на лица, действащи от името на Емитента. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Емитента да се различават от посочените в документа.

Представяне на финансова информация

Включените в този Проспект Финансови отчети на Емитента са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност ("**МСФО**"), приложими в Европейския Съюз.

Всеки, който обмисля да придобие Облигации, следва да разчита на своето собствено проучване на Емитента и Групата, както и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

Представяне на пазарна и икономическа информация

Пазарната, икономическата и промишлената информация, съдържаща се в този документ, включително отнасяща се до индустриите, в които оперира Финанс Секюрити Груп и неговите конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от доклади и статистически данни на БНБ, статистически данни от НСИ и Евростат, както и доклади и отчети на Министерство на финансите. Емитентът потвърждава, че доколкото й е известно тази информация е била възпроизведена точно и че доколкото тя е осведомена и е могла да провери информацията, публикувана от съответните външни източници, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

В този документ числата са представени по следния начин: числото "хиляда и пет стотни" е "1 000,05", числото "хиляда и пет десети" е "1 000,50"; числото "един милион" е "1 000 000" или "1 000 000,00", като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

Валути и валутни курсове

Всички позовавания в този документ към **"EUR",** "**€**" или "**евро**" са към законната валута на Европейския съюз, всички към "**BGN**", **"лв"** или "**лева**" са към законната валута на Република България.

През 1997 година курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марка и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка е 1,95583 лв. за 1 евро (1,00 лев = €0,51).

Долната таблица дава информация за средния, най-високия, най-ниския курс и курса в края на периода за всеки от посочените периоди, съгласно данни на БНБ, изразени в лева за $1,00:

	към 31 декември	**Година, приключила на 31 декември**		
	2014 г.	**2013 г.**	**2012 г.**	**2011 г.**
		(лева за $1,00)		
Край на периода	1,60841	1,41902	1,48360	1,51158
Среден [(1)]	1,47437	1,47352	1,52314	1,40646
Най-висок	1,60841	1,53182	1,61786	1,51744
Най-нисък	1,40173	1,41583	1,45372	1,31423

Освен ако в този документ е посочено друго, всички превалутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1,95583 лв. за 1 евро.

Съобщение до чуждестранните инвеститори

„Финанс Секюрити Груп" АД е акционерно дружество, учредено в Република България и неговите активи се намират в България. Всички членове на Съвета на Директорите са български граждани и съществената част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Облигации срещу Емитента или срещу неговите членове на Съвета на Директорите. Нещо повече, възможно е чуждестранните инвеститори да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Емитента или неговите членове на Съвета на Директорите.

Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 година на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела,

когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

Позоваване на определени термини

По-често използваните в този документ термини и съкращения, включително някои специфични термини, свързани с дейността на Групата, са определени в *"Дефиниции"*.

ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПОСТЪПЛЕНИЯТА ОТ ОБЛИГАЦИОННИЯ ЗАЕМ

Приходите за „Финанс Секюрити Груп" АД от частното предлагане на Облигациите възлизат на 7 млн. евро, с левова равностойност в размер на около 13.69 млн. лева, като от тази стойност бяха приспаднати разходите по извършеното частно предлагане. Нетната стойност на приходите от частното Предлагане на Облигациите е 13 689 204 лв.

Облигации на „Финанс Секюрити Груп" АД бяха предложени за първоначална продажба на определени инвеститори – не повече от 99 лица, при условията на първично частно предлагане. Предлагането се извърши с цел да се осигури възможност за вторична търговия на "Българска фондова борса – София" АД, която да позволи достъп до по-широк кръг потенциални инвеститори и да формира пазарна оценка на ценните книжа.

Набраните средства в размер на около 13 690 хил. лева ще бъдат използвани от Дружеството в следните направления, представени според реда на техните приоритети:

- закупуване на вземания – 11 470 хил. лв.
- финансиране на цялостната дейност на Групата на Емитента – 1 220 хил. лв.
- придобиване на участия в дъщерни и асоциирани дружества – 1 000 хил. лв.

Дружеството очаква, че постъпленията ще бъдат достатъчни за финансирането на всички посочени направления.

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Въведение

„Финанс Секюрити Груп" АД е регистрирано в Република България, с предмет 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.

Консолидираните активи на Групата са в размер на 122 147 хил. лв. за 2014г. и 80 612 хил. лева за 2013 г. Дружеството реализира печалба за последната година в размер на 3 311 хил. лв. и загуба в размер на 628 хил. лв за 2013г. Дружеството е със седалище гр. София и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище; ул. "Врабча" № 8, тел.: +359 2 9327 143.

История и развитие

Финанс Секюрити Груп е създадено като акционерно дружество на Учредително събрание, проведено на 2.08.2012г. и е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с акт на вписване 20120815175747/15.08.2012 г., с ЕИК 202191129. Капиталът на Дружеството е в размер на 187 000 лева, разпределен в 187 000 броя поименни, безналични акции, всяка от които с номинална стойност 1 лев.

Дружеството е учредено без срок на действие относно предмета на дейност.

Дружеството осъществява дейността си съгласно законодателството на Република България.

Не са налице важни събития в развитието на емитента, включително не е осъществявано преобразуване и консолидиране на дружеството, нито прехвърляне или залог на търговското предприятие.

Не са извършвани промени в предмета на дейност на дружеството, не са заведени искови молби за откриване на производство по несъстоятелност или ликвидация и не са отправяни търгови предложения от трети лица към емитента или от емитента към други дружества.

През декември 2013 г. капиталът на дружеството е увеличен чрез апорт на вземания от 187 000 на 1 430 435 лв., разпределен в 1 430 435 бр. безналични, поименни акции с номинал 1 лв. всяка. Промяната е вписана в ТР с акт на вписване 20131212144616.

Регистрираният капитал на „Финанс Секюрити Груп" АД е в размер на 1 430 435 бр. безналични, поименни акции с номинал 1 лв. всяка Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на „Финанс Секюрити Груп" АД.

	2014 **Брой акции**	**2013** **Брой акции**	**2012** **Брой акции**
Брой издадени акции:			
В началото на годината	1 430 435	187 000	187 000*
Общ брой акции, оторизирани на 31 декември	**1 430 435**	**1 430 435**	**187 000**

*Тъй като дружеството е вписано в ТР към Агенция по вписванията на 15.08.2012г., посоченият брой акции е към 15.08.2012, а не в началото на 2012г.

Към 31 декември 2014 г. капиталът на Финанс Секюрити Груп възлиза на 1 430 435 лв., разпределен в 1 430 435 броя обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 1 лв. за една акция. Акционери на Финанс Секюрити Груп АД към 31 декември 2014 г. са едно физическо и едно юридическо лице. Физическото лице притежава 5,52 % от капитала на предприятието-майка. Основен акционер, притежаващ 94.48 % от капитала на Групата, е Дениз 2001 ЕООД.

Неотдавнашни събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента.

Неотдавнашните събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента са, както следва:

- На 28.06.2013г. капиталът на дъщерното дружество „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД е увеличен с 1 243 400лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди и четиристотин):

Описание: непарична вноска, представляваща вземане в размер на 1243435.44 лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева и четиридесет и четири стотинки), от които: главница в размер на 938850 лв. (деветстотин тридесет и осем хиляди осемстотин и петдесет лева), лихва към 23.04.2013 г. в размер на 304585.44 лв. (триста и четири хиляди петстотин осемдесет и пет лева и четиридесет и четири стотинки). Вземането е придобито по договор за цесия от дата 24.04.2013 г., сключен между „Дениз 2001" ЕООД – цедент и „Финанс секюрити груп"АД – цесионер и е възникнало в основание на сключен Договор за временна финансова помощ от 31.12.2010 г. и Анекс №1 от 28.12.2012 г. между „Дениз 2001" ЕООД - заемодател и „Финанс инфо асистанс" ЕООД –заемополучател. Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20130530183643/03.06.2013.

- На 12.12.2013г. капиталът на „Финанс Секюрити Груп" АД е увеличен с 1 243 435 лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева):

Описание: Вземане в размер на 1243435.44 лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева и четиридесет и четири стотинки), предсавляваща цена по договор за цесия от дата 24.04.2013 г., сключен между „Дениз 2001"ЕООД - цедент и „Финанс секюрити груп" АД – цесионер на стойност 1243435 лв. /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева/. Стойността на вноската е определена съобразно приета оценка на непарична вноска от тройна оценителска експертиза, изготвена и представена по акт за назначаване №20130930072702/01.10.2013 г. на Агенция по вписванията Търговски регистър, по реда на чл.72 от ТЗ. Срещу направената вноска „Дениз 2001" ЕООД придобива 1243435 /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет/ броя поименни и безналични акици, всяка с номинална стойност от 1 (един) лев. от капититала на „Финанс секюрити груп" АД на стойност 1243435 /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева/. Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20130930072702/01.10.2013.

- На 18.08.2014г. капиталът на дъщерното дружество „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД е увеличен от 1 542 400лв. на 2 576 100 лв., с парична вноска, чрез издаване на 10 337 бр. дружествени дяла с номинал 100лв. всеки един.

Не са налице други неотдавнашни събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на платежоспособността на Емитента.

Инвестиции след датата на последния публикуван финансов отчет

Групата на Финанс Секюрити Груп АД не е извършила съществени инвестиции след датата на последния публикуван финансов отчет.

Главни бъдещи инвестиции

Към датата на настоящия Проспект, Съветът на Директорите на Дружеството не е поел твърди ангажименти за извърване на съществени инвестиции в бъдеще.

Дъщерни дружества

Портфейлът на Финанс Секюрити Груп се състои от 3 дъщерни дружества, като приоритетните инвестиции са съсредоточени в посочените отрасли.

Име на дъщерното Предприятие	Страна на учредяване	Основна дейност	31.12.2014 участие в %
Финанс Инфо Асистанс ЕООД	България	Придобиване на вземания	100.00%
Сарк Груп ЕООД	България	Частна охранителна дейност	100.00%
Файнанс Секюрити ЕООД	България	Консултантски дейности	100.00%

Основна дейност на Емитента и неговите дъщерни дружества

Основните приходи от дейността, които Групата реализира, включват продажба на услугата по огледи и заснемане за застраховани превозни средства и финансовите приходи от лихви по цедирани вземания (дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс), колекторски услуги (Фиско Груп), продажба на услугата по поставяне на GPS тракери за застраховани автомобили (дъщерното дружество Файнанс Секюрити), охранителна дейност (дъщерното дружество Сарк Груп), приходи от наем на недвижими имоти (Чефин Риъл Естейт България) и продажба на автомобили (М Кар). Приходите и основна информация за дъщерните дружества са представени по-долу:

Финанс Инфо Асистанс ЕООД

Общ преглед

„Финанс Инфо Асистанс" ЕООД е с ЕИК 130997190, капитал: 2 576 100 лв. Предметът на дейност на дружеството е: Придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране /факторинг, форфетинг и други/.

„Финанс Инфо Асистанс" ЕООД има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Дружество	*ЕИК*	*Капитал*	*Предмет на дейност*
Фиско Груп ЕООД	130505842	5 000 лв.	Производствена и търговска дейност, външнотърговска дейност, транспортна дейност, рекламна дейност, консултантска дейност, представителство и посредничество и всяка друга, незабранена от закона дейност.
М Кар ДООЕЛ	Дело No 30120110065194	5 000 Евро.	търговия с автомобили и моторни возила лека категория
Чефин Риъл Естейт България ЕООД, дъщерно дружество на Фиско Груп ЕООД	130860124	1 501 0000 лв.	Изграждане и стопанисване на сгради, предоставяне под наем на офиси и др., както и участие в други индустриални и търговски дейности, осъществяването на които не е забранено от Българското законодателство.

Основна финансова информация

	към 31 декември	
	2014	2013
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Приходи (по пера)	**8,244**	**6,609**
- нетни приходи от продажби	2,495	1,861
- други приходи	365	278
- финансови приходи	5,384	4,470
Нетна печалба за периода	**60**	**201**

Общо активи, вкл	**80,467**	**74,358**
- Нетекущи активи	2,022	1,828
- Текущи активи	78,361	72,468
Пасиви, вкл.	**78,492**	**72,508**
- Нетекущи пасиви	58,989	48,984
- Текущи пасиви	19,503	23,524
Собствен капитал	**1,761**	**1,701**

Сарк Груп ЕООД

Общ Преглед

„Сарк Груп" ЕООД е с ЕИК 103870388 и капитал: 5 000 лв. Предметът на дейност на дружеството е: детективска и частна охранителна дейност; вътрешни и външни търговски сделки; вътрешен и международен туризъм, комплексни хотелиерски, ресторантьорски, туроператорски 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.

Сарк Груп ЕООД няма инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества.

Основна финансова информация

	към 31 декември	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Приходи (по пера)	**7,535**	**2,259**
- нетни приходи от продажби	2,226	1,911
- други приходи	4,761	-
- финансови приходи	548	348
Нетна печалба за периода	**4,356**	**-429**
Общо активи, вкл	**10,280**	**5,395**
- Нетекущи активи	2,296	971
- Текущи активи	7,984	4,424
Пасиви, вкл.	**6,520**	**5,991**
- Нетекущи пасиви	5,715	5,672
- Текущи пасиви	805	319
Собствен капитал	**3,760**	**-596**

Файнанс Секюрити ЕООД

Общ Преглед

„Файнанс Секюрити" ЕООД е с ЕИК 131409843 и капитал: 5 000 лв. Предметът на дейност на дружеството е: Консултантски услуги в страната и чужбина, вътрешна и международна търговия, комисионерство, агентство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица, рекламна дейност, маркетинг и инженеринг в страната и чужбина, както и всяка друга дейност, незабранена със закон.

„Файнанс Секюрити" ЕООД няма инвестиции в дъщерни и асоциирани дружества.

Основна финансова информация

	към 31 декември	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Приходи (по пера)	**213**	**122**
- нетни приходи от продажби	204	122
- други приходи	9	-
- финансови приходи	-	-
Нетна печалба за периода	**16**	**-3**
Общо активи, вкл	**72**	**22**
- Нетекущи активи	32	7
- Текущи активи	40	15
Пасиви, вкл.	**63**	**29**
- Нетекущи пасиви	-	-
- Текущи пасиви	63	29
Собствен капитал	**9**	**-7**

Нови продукти и/или дейности

През периода обхванат от историческата финансова информация, основните нови дейности и предлагани услуги са следните:

- В началото на 2013г. „Файнанс Секюрити" ЕООД стартира дейност по поставяне на GPS тракери за автомобили, застраховани в ЗАД „Армеец", на базата на сключен договор с дружеството;
- От началото на 2015 г. е променен предмета на дейност на М Кар ДООЕЛ (ООД) на търговия с автомобили и моторни возила лека категория. Дружеството е единствения оторизиран дилър на автомобилите BMW и MINI за Република Македония.

Главни пазари

Кратък преглед на пазарите на които се конкурира Емитента и неговите дъщерни дружества

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че изложените по-долу данни, по различни причини не винаги могат да дадат точна представа за отделните сектори. Нивото на събиране и надеждност на статистическите дани, както и липсата на определен надзорен или регулаторен орган, който да публикува регулярно определени статистически данни в даден сектор, сходни и понякога припокриваще се черти на бизнеса (които могат да дублират определени дейности и съответно

отчетените резултати и данни) са само част от причините. Данните следва да се разглеждат като даващи само приблизителна оценка на общата картина за посочените сектори.

Финанс Инфо асистанс ЕООД

Оперативните приходи на дружеството са свързани главно с услугата по огледи и заснемане, която се извършва по договор с един от водещите застрахователи в страната – ЗАД „Армеец". По данни на КФН, ЗАД „Армеец" през последните години е в топ 2 по пазарен дял сред всички застрахователи по сключени застраховки „Каско", което е и причината „Финанс Инфо Асистанс" ЕООД да е сред най-големите дружества по пазарен дял при тази услуга (при обем на пазара от няколко милиона лева).

Другата основна част от приходите от обичайна дейност са финансовите приходи от лихви. Предмета на дейност на дружеството включва придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране /факторинг, форфетинг и други/., През 2014 г. дружеството отново увеличава обема на закупени вземания в резултат настремежа за развитие на дейността по събиране на просрочени вземания. Услугата факторинг, включва: финансиране на доставчика, управление на вземания, събиране на вземания, защита срещу неплащане от страна на платците. Няма официална пазарна статистика, като вероятно дружеството с най-голям пазарен дял в страната е УниКредит Факторинг, с реализирани приходи от над 1 млрд. лв. Съгласно последния публикуван анализ от Българската стопанска камара за корпоративната задлъжнялост в страната за 2013г. междуфирмената задлъжнялост е над 171 млрд. лв., което е с 3,1 млрд. лв. (1.9%) повече спрямо 2012 г. и 2.6 пъти повече спрямо 2005 г. което показва значителен потенциал за развитие на дружествата в сектора

Фиско Груп ЕООД

Фиско Груп е дружество със значим опит в телефонния и фийлд кълектинг. Сектора преживява възход през последните години, предизвикан от активната предкризисна кредитна експанзия в страната и последвалите проблеми с обслужването на заемите, в резултат на кризата и значителния брой на некоректните длъжници . Асоциацията на колекторските агенции в България (АКАБГ) е основана през юли 2011 година от пет от най-големите и утвърдени компании в сферата на управлението на вземания в България. Това са ЕОС Матрикс, Мелъон България, Кредитреформ, Сайкъл Кредит и Кофас България Кредит Мениджмънт Сървисис. Асоциацията бе създадена в следствие лошите практики на част от участниците в сферата на тези услуги. Освен членовете на асоциацията, реално в страната оперират още десетки компании в този сектор.

Колекторските агенции са обработили задължения на физически лица в размер на 1,4 млрд. лв. през 2014 г. От бранша отчитат близо 50-процентен спад на възлаганите обеми дългове, като този показател година по-рано бе 2,6 млрд. лева, съгласнопроучване на Ипсос България, направено по поръчка на АКАБГ в началото на 2015 г. Данните включват обобщена информация от 15-те компании-членки на АКАБГ, които представляват близо 75% от пазара на необслужваните вземания в страната (по справка за оборотите в сектора). Съгласно цитираната статистика, оборотите на участниците в сектора са на стойност 30-40 млн. лева. , като реализираните приходите от продажба на услуги на Фиско Груп през 2014 г. е 676 хил. лв.,. С оглед нивото на задлъжнялост на домакинствата и падащите лихви по кредитите, обаче , сектора ще продължи да се развива.

Файнанс Секюрити ЕООД

В началото на 2013г. „Файнанс Секюрити" ЕООД стартира дейност по поставяне на GPS тракери за автомобили, застраховани в ЗАД „Армеец", на базата на сключен договор с дружеството. Дружеството е наело персонал и е сключило договори с контрагенти – подизпълнители за извършване на посочената услуга - определени надеждни сервизи в страната. По данни на КФН, ЗАД „Армеец" през последните години е в топ 2 по пазарен дял сред всички застрахователи по сключени застраховки „Каско", което е и причината „Файнанс Секюрити" ЕООД да е сред най-големите дружества по пазарен дял при тази услуга

Файнанс Секюрити Груп е реализирало приходи от продажба на услуги през 2014 г. в размер на 198 хил. лв.

Сарк Груп ЕООД

Дружеството се конкурира на пазар, съответстващ на НКИД „Дейности по охрана и разследване". Дружеството осъществява дейност по лична, частна охранителна дейност и притежава следните лицензи: Лиценз за частна охранителна дейност – лична охрана на физически лица; Лиценз за частна охранителна дейност – охрана на ценни пратки и товари; Лицензия за осъществяване на далекосъобщения чрез обособена далекосъобщителна подвижна мрежа. Национален лиценз за охрана на имущество на физически и юридически лица; Лиценз за охрана на мероприятия за област София – град. През 2014 г. дружеството разширява дейността си – започва да извършва услуги по оглед и заснемане на автомобили, обект на застраховки Каско. Открити са собствени пунктове в София, Варна и Бургас. Съгласно договорни взаимоотношения с подизпълнители, дружеството извършва огледи и заснемане на автомобили в над 50 пункта в цялата страна. Дружеството покрива пълната гама услуги в трите направления на този бизнес - физическа охрана, инкасо и мониторинг (охрана на обекти).

В сектора са заети около 60 000 човека (по данни на НОИ по НКИД „Дейности по охрана и разследване") и оперира много на брой (около 1 200 лицензирани дружества),. Повечето големи дружества са членове на Националната асоциация на фирми за търговска сигурност и охрана (НАФТСО). Само членовете на НАФТСО през 2013 г. са имали близо 187 хил. обекта на централизирана охрана, над 4 хил. обекта с физическа охрана и близо 9 хил. обекта с инкасо, като по-значимите като пазарен дял дружества са СОТ 161, БОДУ, VIP Security, ИПОН и др., УС оглед на това услугите предлагани от компаниите опериращи в сектора, включително и от Сарк Груп, вероятно ще продължат да се търсят. През 2014 г. в Сарк Груп работят около 57 служители.

Чефин Риъл Естейт България ЕООД

Дружеството извършва дейност в областта на отдаване под наем на недвижими имоти. Дружеството сключва договори с клиенти и отдава под наем имоти, находящи се в гр. София. Пазарните участници са в порядъка на стотици. За разлика от пазара на земя, където са обособени няколко дружества и групи (например Агрион, Ромфарм къмпани, Октопод, Адванс Терафонд и др.) притежаващи и/или арендуващи площи от порядъка на 500 хил. до 1 млн. декара (при общо обработваема земя в страната от порядъка на около 35 млн. декара), притежаващите разнообразен сграден фонд дружества не могат да достигнат такава концентрация. Това не изключва наличието на определени регионални лидери – каквито са например търговските центрове тип MALL в градовете по отношение на отдаването на търговски площи или съвременните бизнес сгради по отношение на отдаването на офис площи. Все пак в национален план, има огромен брой дружества инвестиращи и/или притежаващи сгради и земи, които се отдават под наем. По този начин пазарните дялове на участниците изобщо в имотния сектор са ниски, а конкретно този Чефин Риъл Естейт България също.

Отдаването под наем на недвижими имоти в Република България се извършва свободно след 10 ноември 1989 г. Като всеки пазар в развитие и българският предлага принципно по голяма рентабилност и динамика в сравнение с редица други подобни пазари, каквито са например Западноевропейският и Американският пазар на недвижими имоти. С влизането през юни 1997г. в сила на валутен борд в страната, наред с общата стабилизация се стабилизираха и котировките на пазара на недвижими имоти. Допълнителен тласък на пазара на недвижимите имоти оказа и приемането на България за пълноправен член на Европейския съюз през 2007г., който факт допринесе за по-голямата сигурност за инвеститорите в недвижими имоти в България. Особено бързо развитие преживя пазара на недвижимите имоти в периода 2006 г.-2008 г. На базата на скоростното развитие на икономиката на България през този период бурно развитие преживяха и стойностите на отделните сегменти от пазара на недвижими имоти. На пазара на жилищните имоти в някой градове в страната – София, Варна, бяха достигнати цени на продажба при нива от 2000-3000 евро за квадратен метър. При продажбите на недвижими имоти

предназначени за изграждане на индустриални обекти – логистични центрове, складови площи и други, се достигнаха продажни нива от 100 до 150 евро за квадратен метър.

С първите по-изразени сигнали в края на 2008 г. за рецесия на икономиките на САЩ и страните от Европа, започна и постепенното спадане в достигнатите ценови стойности на пазара на недвижимите имоти в България. Това продължи през цялата 2009 г. която може да се характеризира с годината на продължителен спад в продажни/наемни цени на недвижимите имоти, отлагане на покупки/наеми на недвижими имоти, ограничаване на банковото кредитиране за бизнес-комбинации с недвижимости. Реализираният общ спад в броя сключените договори за продажба/наем на недвижими имоти по данни на различни посредници е до 40% спрямо нивата от предходни години.

Имотният пазар следва пряко развитието на икономиката на страната и съответно, когато икономиката започне да излиза от кризата, тогава и имотният пазар ще започне да се възстановява. По данни на Агенция по вписванията – Имотен регистър, броят на сделките с недвижими имоти е около 218 хил. бр. (при около 225 хил. през 2013 г.). Това е лек спад от около 3% за последната, но значителен спад с оглед постигнатите резултати в годините на бурното развитие на пазара на недвижими имоти 2006-2008 г. когато се осъществяваха средно по-около 300 хил. бр. сделки годишно. Все пак само за София е отчетен дори солиден ръст от 7.3%. По сведения на пазарни участници цените на имотите (главно жилищните) отбелязват известен ръст през 2014 г., който от началото на тази година се ускорява. Причини за това могат да се разглеждат падащите лихви по депозитите (което принуждава част от спестителите да се насочат към други алтернативи) и кредитите (което прави ипотечните заеми по-достъпни за широк кръг от населението). Конкретно при индустриалните площи движението на цените ще бъде основно функция от представянето на икономиката.

Основните сегменти на този пазар, освен индустриалните и логистични площи, са жилищните площи, ваканционните имоти, земеделските земи, търговските площи и офис площите. Продуктовият пазар на Чефин Риъл Естейт България е отдаване под наем на индустриални площи. Пазарът на индустриални площи е най-развит в София (където осъществява дейността си и дружеството), където площта на нови и реновирани такива възлиза по преценка на Дружеството на около 1 350 000 кв. м. Модерните складови сгради съставляват около 62% от общата площ (834 00 кв. м. към първото тримесечие на 2015 г. по данни на Forton). Област Пловдив е вторият по големина пазар в България, следвана от Варна, Бургас и Стара Загора. През първото тримесечие на 2015 г., по данни на Forton, нивото на наеми в София е най-високо и варира около 3,75 евро за кв. м. на месец за стандартни складови/производствени площи (за сравнение през първото тримесечие на 2014 г. наемните нива са били 3,5 евро за кв. м.).

М Кар ДООЕЛ, Република Македония

М Кар е единствения оторизиран дилър на автомобилите BMW и MINI за Република Македония. По данни на Дружеството, обема на продажбите на нови автомобили в Македония възлиза на около 4 000 бр. годишно (за сравнение, съгласно статистиката на Европейската асоциация на автомобилните производители, общо 20 356 нови автомобила са реализирани на българския автомобилен пазар през 2014 г.). Дружеството очаква, че основните конкуренти ще бъдат другите дилъри за Македония на автомобили в премиум сегмента – Audi и Mercedes и в по-малка степен Infinity и Lexus.

Поради характера на дейността на Емитента, приходите от продажби на дружеството се реализират изцяло на територията на страната. Очаква се с развиването на дейността на М Кар ДООЕЛ, Република Македония, част от приходите през 2015 г. да бъдат реализирани в чужбина.

Приходи на Групата по категория дейност*	към 31 декември	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Приходи (по пера)	**17 500**	**9 962**
- приходи от огледи и заснемане на застраховани превозни средства	1 782	1 674
- приходи от лихви, включително по цедирани вземания	4 575	4 857
- приходи от телефонен и фийлд кълектинг	676	474
- приходи от поставяне на GPS тракери на застраховани автомобили	198	122
- приходи от охранителна дейност	2 226	1 911
- приходи от наеми	569	449
- Други приходи, в това число		
приходи от операции с финансови инструменти	1 325	
приходи от продажба на различни ДМА	6 139	187
Други приходи	10	288

*Посочените приходи са на база финансови отчети на всички дружества в Групата за 2013 г. и 2014 г.

Изключителни фактори

Не са налице изключителни фактори, повлияли върху основните дейности, извършвани от Групата и главните пазари, на които Групата извършва дейност. Значимите фактори, оказващи влияние върху дейността на Групата и резултатите от дейността са представени в „*Оперативен и финансов преглед – Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността*" на стр. 52.

Зависимост на Емитента от дъщерните му дружества

Финанс Секюрити Груп АД е в известна степен зависимо от дъщерните си дружества. Дъщерните дружества Финанс Инфо Асистанс ЕООД и Сарк Груп ЕООД реализират съответно 27,64% и 67,53% от приходите на дружеството на консолидирана основа към 2014г. Като цяло дъщерните дружества осигуряват над 98% от консолидираните приходи на Групата.

Значителни договори

Не са налице договори (извън договорите, сключени в хода на обичайната дейност на Финанс Секюрити Груп и дъщерните му дружества), които са сключени от Финанс Секюрити Груп или дъщерните му дружества които могат да доведат до задължение или право на някой член от Групата, което е съществено за възможността на емитента да посрещне задължението си към облигационерите.

Съдебни, административни и други производства

В хода на обичайната дейност, „Финанс Секюрити Груп" АД не е страна по каквито и да било производства, в това число държавни, правни или арбитражни производства.

Към датата на изготвяне на Проспекта и в рамките на 12 месеца преди датата на Проспекта, за Дъщерните дружества на Емитента са налице следните дела, възникнали в хода на обичайната им дейност:

- *Изпълнителни производства* – взискател по 2991 изпълнителни дела;

Взискател по всички горепосочени изпълнителни дела е Финанс инфо асистанс ЕООД, с предмет на дейност : придобиване на вземания по кредити и друга форма на финансиране /факторинг, форфетинг

и други/. За тази си дейност дружеството е вписано в регистъра на финансовите институции по чл. 3а, ал. 1 от Закона за кредитните институции под рег. номер BGR00262.

При изпълнение на основната си дейност събиране на просрочени вземания, Финанс инфо асистанс ЕООД използва предвидените в ГПК заповедни и изпълнителни производства за събиране на вземанията – основен актив за дружеството. Основанието за завеждане на изпълнителните дела е издаден Изпълнителен лист за всяко конкретно вземане, по което не е постигнато доброволно плащане. Предмета на изпълнителнителните дела заведени от дружеството е събиране на присъдените суми (главница, лихви и разноски) по притежаваните вземания. Използват се всички предвидени способи за тази цел – запори, възбрани, публични продани и прочие изпълнителни способи предвидени в ГПК.

С изключение на горепосоченото, според информацията, с която Дружеството разполага, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, не е известно съществуването на държавни, правни, съдебни, административни или арбитражни производства (както висящи, такива и за които съществува опасност да бъдат образувани), които могат или са могли да имат съществено влияние върху финансовото състояние или рентабилността на Групата.

Последни развития

Настоящия облигационен заем бе емитиран на 15 май 2015 г. (след последния одитиран годишен отчет за 2014 г.). Заема по същество не променя финансовата позиция на Групата, тъй като и дотогава в счетоводния баланс преобладаваха привлечените средства (новия заем съставлява около 1/10 от всички пасиви на Групата). Въпреки това, известното увеличаване на заемните средства е свързано и с нарастване на определени рискове за Групата. Все пак успешното пласиране на облигационния заем се очаква да даде известен резонанс относно търговската позиция и доверието като цяло в Групата и да даде дългосрочен хоризонт на дейността. Със средствата от заема се закупуват активи за основната дейност (главно покупка на вземания) с което обективно се засилва търговската позиция.

От началото на 2015 г. е променен предмета на дейност на М Кар ДООЕЛ на търговия с автомобили и моторни возила лека категория. Дружеството е единствения оторизиран дилър на автомобилите BMW и MINI за Република Македония. Дружеството все още е в начален етап на новата си дейност, но това представлява значима промяна в търговската позиция на Групата.

Не е налице друга значителна промяна във финансовата или търговска позиция на Групата след датата на последния консолидиран, одитиран, финансов отчет (към 31 декември 2014 г.).

Не е налице значителна неблагоприятна промяна в перспективите на Групата от датата на последните публикувани одитирани финансови отчети (към 31.12.2014 г.).

УПРАВЛЕНИЕ

Управленска структура

Финанс Секюрити Груп АД има едностепенна система на управление. Дружеството се управлява от акционерите чрез тяхното общо събрание ("**ОС**") и от съвет на Директорите (**„Съвет на Директорите”**).

Във вземането на решения от ОС имат право да участват всички акционери, притежаващи акции с право на глас.

Освен членовете на съвета на Директорите, няма други висши ръководители, от които да зависи дейността на Финанс Секюрити Груп АД.

Членове на Съвета на Директорите

Настоящите членове на Съвета на Директорите са, както следва:

Име	Година на назначаване [1]	Дата на изтичане на текущия мандат	Позиция
Димитър Пламенов Михайлов	15.08.2012	15.08.2015	Изпълнителен директор
Николай Константинов Костов	15.08.2012	15.08.2015	Председател на СД
Здравко Атанасов Стоев.....	30.09.2015	30.09.2020	Член на СД

- Годините на назначаване се отнасят до първоначалното назначение на всяко лице на определената позиция. Датите на изтичане на текущите мандати са посочени в таблицата по-горе.

По-долу е представено кратко описание на квалификациите и професионалния опит на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството.

Димитър Пламенов Михайлов *– член на Съвета на Директорите и изпълнителен директор на „Финанс Секюрити Груп” АД*

Бизнес адрес: гр. София, ул. Врабча №8

Участия в управлението и собствеността на други дружества

Таблицата по-долу представя списък с дружествата, различни от Финанс Секюрити Груп, в които г-н Михайлов заема постове в управителните или контролни органи или като прокурист, или е съдружник:

Дружество (юридическо лице)	Позиция	Период на заемане
Финанс Инфо Асистанс ЕООД, ЕИК 130997190	Управител	28.06.2011 г. до момента

Николай Константинов Костов – *Председател на Съвета на Директорите на „Финанс Секюрити Груп”АД .*

Бизнес адрес: гр. София, ул. Врабча №8

Участия в управлението и собствеността на други дружества

Таблицата по-долу представя списък с дружествата, различни от Финанс Секюрити Груп, в които г-н Костов заема постове в управителните или контролни органи или като прокурист, или е съдружник:

Дружество (юридическо лице)	Позиция	Период на заемане
Сарк груп ЕООД, ЕИК 103870388	Управител	08.05.2008 г. до момента
КПВ България 2014 ООД, ЕИК 203163061	Съдружник и Управител	31.07.2014 г. до момента
Фиско Груп ЕООД , ЕИК 130505842	Управител	14.01.2015 г. до момента

Здравко Атанасов Стоев *– Член на Съвета на Директорите на „Финанс Секюрити Груп" АД*

Бизнес адрес: гр. София, ул. Врабча №8.

Участия в управлението и собствеността на други дружества

Таблицата по-долу представя списък с дружествата, различни от Финанс Секюрити Груп, в които г-н Стоев заема постове в управителните или контролни органи или като прокурист, или е съдружник:

Дружество (юридическо лице)	Позиция	Период на заемане
Фиско Груп ЕООД ЕООД, ЕИК 130505842	Управител	28.10.2014 г. до момента

Административни, ръководни или надзорни функции в други юридически лица

С изключение на информацията, посочена по-горе, никой от Директорите на Дружеството не изпълнява административни, надзорни или ръководни функции в друго дружество и не извършва важни дейности извън Дружеството, които биха били съществени за Дружеството.

Конфликт на интереси

По отношение на членовете на СД на емитента и съгласно изявленията, направени от тях, не съществуват реални или потенциални конфликти на интереси между задълженията им към Дружеството от една страна и техните частни интереси или задължения от друга страна.

Одитен комитет

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит Одитният комитет е постоянно действащ специализиран консултативен и независим орган на Дружеството, който извършва наблюдение на адекватността и ефективността на процесите на финансово отчитане, управление на риска и контрола, при спазване на приложимото законодателство и добрите практики. Одитният комитет препоръчва избора на регистриран одитор на Дружеството.

Одитният комитет се избира от ОСА и се отчита поне веднъж годишно пред събранието на акционерите, заедно с приемането на годишния финансов отчет.

Към датата на Проспекта Финанс Секюрити Груп АД няма задължение за избор на одитен комитет и не е избирал такъв.

След вписването на дружеството в регистъра на Комисията за финансов надзор. Емитентът следва да избере одитен комитет съгласно Закона за независимия финансов одит.

Корпоративно управление

През 2007 г. БФБ прие Национален кодекс за корпоративно управление (*„Кодекса на БФБ"*), който включва всички международно приети принципи за корпоративно управление и добри практики в областта. Кодексът на БФБ е задължителен за дружествата, чиито акции се търгуват на Основния пазар на БФБ.

Кодексът е стандарт за добра практика и средство за общуване между бизнеса от различните страни. Кодексът на БФБ взема под внимание регулаторната рамка, без да я повтаря. Кодексът на БФБ препоръчва как българските компании да прилагат добрите практики и принципите на корпоративно

управление. Правилата и нормите на Кодекса на БФБ са стандарти за управлението и надзора на публичните дружества, доказали през годините своята ефективност. В основата на Кодекса на БФБ е разбирането за корпоративното управление като балансирано взаимодействие между акционери, ръководства на компании и заинтересованите лица. Доброто корпоративно управление означава лоялни и отговорни корпоративни ръководства, прозрачност и независимост, както и отговорност пред обществото.

В него са предложени правила за защита на акционерите, прозрачност, за работа на корпоративните ръководства и съобразяване със заинтересованите лица, адресирани до публичните дружества и дружества, които планират да придобият публичен статут.

В Кодекса на БФБ са описани функциите и задълженията на корпоративните ръководства, структура и компетентност, както и основните насоки при избор и освобождаване на Директорите, в съответствие с принципите за приемственост и устойчивост в неговата работа и определяне на тяхното възнаграждение, при отчитане задълженията и приноса на всеки един от тях.

Заложен е и принципът за избягване и недопускане от Директорите на потенциален или реален конфликт на интереси. Кодексът на БФБ съдържа правила при избор на одитор, като препоръчва корпоративното ръководство да се ръководи от установените изисквания за професионализъм и ротационния принцип при изготвяне на предложение до общото събрание за избор на одитор.

Акцентирано е и върху необходимостта от гарантиране на равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, и защитата на техните права от корпоративното ръководство.

Дадени са насоки на корпоративните ръководства за утвърждаване на политиката за разкриване на информация в съответствие със законовите изисквания и Устава и за създаване и поддържане на система за разкриване на информация, която да гарантира равнопоставеност на адресатите на информацията (акционери, заинтересовани лица, инвестиционна общност) и да не позволява злоупотреби с вътрешна информация.

Кодексът съдържа указания към корпоративните ръководства за идентифициране и ефективно взаимодействие със „заинтересованите лица". Добрата практика на корпоративното управление изисква съобразяване със заинтересованите лице в съответствие с принципите на прозрачност, отчетност и бизнес етика.

Кодексът на БФБ се прилага на основата на принципа „спазвай или обяснявай", което означава, че Дружеството спазва препоръките на Кодекса, а в случай на отклонение или неспазване неговото ръководство трябва да изясни причините за това. Информация относно прилагането на съобразяването с Кодекса на БФБ следва да бъде разкривана в годишния отчет, който ще се публикува чрез специализирана информационна агенция, както и на интернет страницата на Емитента.

Финанс Секюрити Груп АД не е публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК и в тази връзка не е задължен да спазва режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация, както и кодекса на БФБ. Дружеството извършва дейността си в съгласие със законите и подзаконовите нормативни актове на страната. На тяхната основа и с цел доразвиване и конкретизиране на нормативната уредба, Финанс Секюрити Груп АД е разработило и прилага свой вътрешен акт – Устав.

ОСНОВНИ АКЦИОНЕРИ

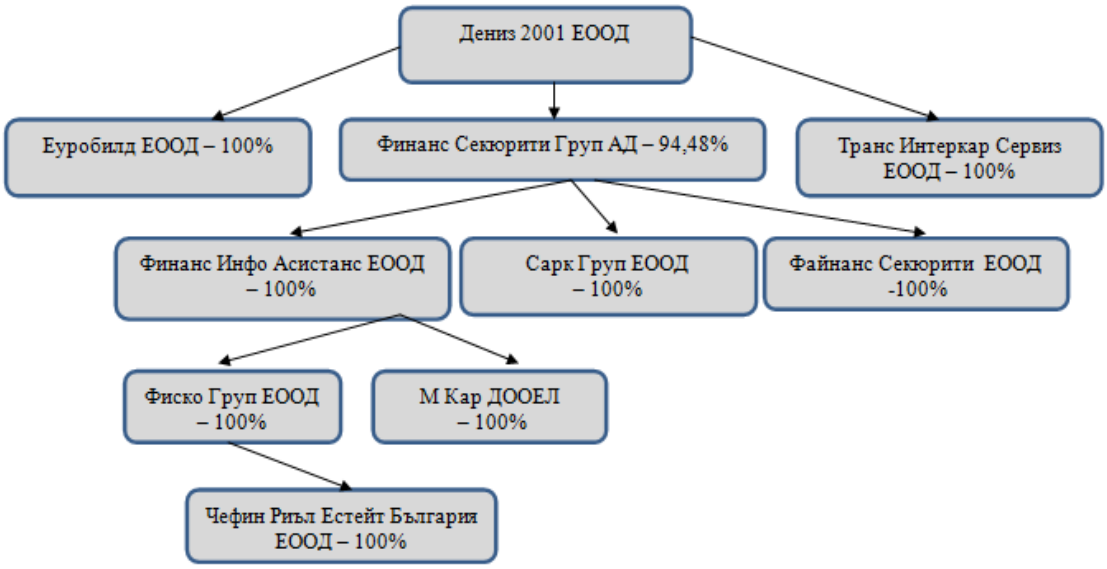
Икономическа група

Финанс Секюрити Груп АД е правно – организационно зависим от Дениз 2001 ЕООД - мажоритарен акционер на емитента, както и от неговия едноличен собственик на капитала.

Към датата на Проспекта Денис 2001 ЕООД има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Дъщерни дружества	*ЕИК*	*Капитал*	*Дялово участие на Дениз 2001 ЕООД*
Еуробилд ЕООД	175375289	10 173 200 лв.	100%
Транс Интеркар Сервиз ЕООД	131195147	5 000 лв.	100%

Икономическа група на Дениз 2001 ЕООД



Към датата на Проспекта, Емитентът има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Дружество	*ЕИК*	*Капитал*	*Участие*
Финанс Инфо Асистанс ЕООД	130997190	2 576 100 лв.	100.00%
Сарк Груп ЕООД	103870388	5 000 лв.	100.00%
Файнанс Секюрити ЕООД	131409843	5 000 лв.	100.00%
Фиско Груп ЕООД, дъщерно дружество на Финанс Инфо Асистанс ЕООД	130505842	5 000 лв.	100.00%
М Кар ДООЕЛ, дъщерно дружество на Финанс Инфо Асистанс ЕООД	Дело No 30120110065194	5 000 Евро.	100.00%
Чефин Риъл Естейт България ЕООД, дъщерно дружество на Фиско Груп ЕООД	130860124	1 501 0000 лв.	100.00%

Финанс Секюрити Груп АД няма инвестиции в асоциирани дружества, категоризирани съгласно МСС 28 като предприятия, в които инвеститорът упражнява значително влияние, но които не представляват нито дъщерни предприятия, нито съвместни предприятия на инвеститора.

Основни акционери

Акционери на Финанс Секюрити Груп АД към датата на настоящия Проспект са едно физическо и едно юридическо лице. Физическото лице притежава 5,52 % от капитала на предприятието-майка. Основен акционер, притежаващ 94.48 % от капитала на Групата, е Дениз 2001 ЕООД.

Всички издадени акции на „Финанс Секюрити Груп" АД са обикновени, като всяка от тях дава право на един глас в общото събрание на акционерите на Дружеството. Никой от акционерите в Емитента няма различни права на глас.

Контрол върху Финанс Секюрити Груп

Юридическо лице, упражняващо пряк контрол върху дейността на емитента е Дениз 2001 ЕООД, ЕИК 130517606, притежаващо 94,48% от акциите с право на глас на емитента.

Непряк контрол върху дейността на дружеството осъществява Светослав Янев, едноличен собственик на капитала на Дениз 2001 ЕООД.

На Дружеството не е известно наличието на всякакъв друг вид контрол, упражняван върху емитента, съгласно чл.146, ал.1 от ЗППЦК във връзка с § 1, т.14 от ДР на ЗППЦК.

На Дружеството не са известни договорености, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна по отношение контрола на „Финанс Секюрити Груп" АД.

Всички акционери на Дружеството, включително основните акционери, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове. Уставът или други устройствени актове на Дружеството не съдържат разпоредби, специално насочени срещу предотвратяване на възможна злоупотреба с контрол от страна на основните акционери на Дружеството.

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Финансовата информация, изложена по-долу за периодите, завършващи на 31 декември 2014 и 2013 г. е представена на консолидирана база на Групата, извлечени от одитираните консолидирани финансови отчети на Групата за 2014 и 2013г.

Историческата финансова информация на Групата е изготвена в съответствие с МСФО приети от ЕС. Следващата информация трябва да бъде четена във връзка с раздела „*Оперативен и финансов преглед*" на стр. 52, свързаната историческа финансова информация и придружителните бележки към нея, както са включени навсякъде в този Проспект.

Одитирана историческа годишна финансова информация

Представената историческата финансова информация за годините, завършващи на 31.12.2013г. и 31.12.2014г. е одитирана.

В проспекта няма представена междинна финансова информация за Дружеството.

Годишните индивидуални финансови отчети на Финанс Инфо Асистанс ЕООД, Сарк Груп ЕООД и Финанс Секюрити Груп АД за 2013г. са заверени с одиторско мнение с параграф за обръщане на внимание, както следва:

За Финанс Инфо Асистанс ЕООД: Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание към оповестената в Приложенията към индивидуалния финансов отчет политика на Компанията за класифициране в счетоводния баланс и последваща оценка на кредити и вземания.

За Сарк Груп ЕООД: Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание на оповестеното в т.2.1. от бележките към финансовия отчет, относно валидността на принципа за действащо предприятие. Към 31 декември 2013г. дружеството има натрупани загуби, в размер на 601 хил. лв., както и отрицателна стойност на нетните активи, в размер на 596 хил. лв. Тези обстоятелства пораждат значителна несигурност относно възможността дружеството да продължи дейността си като действащо предприятие. Продължаването на дейността на дружеството като действащо предприятие зависи от неговите възможности да се самофинансира или да получи финансова подкрепа от собственика, в случай на необходимост. Ръководството на дружеството е уверено, че ще поддържа нормална дейност и в бъдеще, чрез повишаване ефективността от дейността и уреждане на задълженията си, поради което финансовият отчет не съдържа корекции, които биха били необходими, ако би бил изготвен на друга база и без да се приложи принципа на действащото предприятие.

За Финанс Секюрити Груп АД: Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание, че за годината завършваща на 31 декември 2013г. стойността на регистрирания капитал превишава тази на нетните активи на Компанията. В „Други оповестявания" на Приложенията към финансовия отчет ръководството заявява, че няма планове за преструктуриране или прекратяване на Компанията и прогнозира изпълнение на инвестиционна програма и управление на предприятията от групата, което да позволи поддържане на оптимална капиталова структура и капитализиране на Компанията в средносрочен план.

Годишният индивидуален финансов отчет на Фиско Груп ЕООД за 2013г. е заверен с квалифицирано мнение, както следва:

База за изразяване на квалифицирано мнение: Ние не сме присъствали на инвентаризацията на парични средства в брой и не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства, които да потвърдят стойността на представените в счетоводния баланс към 31 декември 2013г. парични средства в брой в размер на 1 246 хил. лв. и съответно ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими корекции на тези суми.

Квалифицирано мнение: По наше мнение с изключение на ефекта от въпросите, описани в параграфа „База за изразяване на квалифицирано мнение", финансовия отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на компанията „Фиско Груп" ЕООД за периода приключващ към 31 декември 2013г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия.

Годишният индивидуален финансов отчет на Файнанс Секюрити ЕООД за 2013г. е заверен с квалифицирано мнение и параграф за обръщане на внимание, както следва:

База за изразяване на квалифицирано мнение: Не получихме достатъчно доказателства, които да потвърдят доколко правилно са представени приходите от услуги в отчета за приходи и разходи за 2013 г. на стойност 122 хил. лв. и дали част от тях на стойност 26 хил. лв. не са приходи от продажба на стоки, на които съответстват неотчетените разходи за балансова стойност на продадените активи за 20 хил. лв. В резултат на това ние не бяхме в състояние да определим дали не биха се наложили корекции във връзка с неотчетени разходи, и статиите съдържащи се в счетоводния баланс и отчета за собствения капитал.

Квалифицирано мнение: По наше мнение с изключение на ефекта от въпросите, описани в параграфа „База за изразяване на квалифицирано мнение", финансовия отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на компанията Файнанс Секюрити ЕООД към 31 декември 2013г., както и нейните финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия

Параграф за обръщане на внимание: Без да квалифицираме нашето мнение, обръщаме внимание към част IV „Други оповестявания" от Приложенията към финансовия отчет където ръководството е обявило, че финансовият отчет е изготвен в съответствие с принципа „действащо предприятие" и въпреки, че за годината, завършваща на 31 декември 2013г. стойността на регистрирания капитал превишава тази на нетните активи на Компанията, ръководството счита, че Компанията е действащо предприятие, няма планове за преструктурирането ѝ или за прекратяване на дейността. Прогнозите на ръководството са за изпълнение на инвестиционна програма, която ще позволи поддържане на оптимална капиталова структура и капитализиране на предприятието в краткосрочен период. Показателите оповестени в част V „Финансови показатели" от Приложението към финансовия отчет показват, че краткосрочните задължения превишават краткосрочните активи с 14 хил. лв.

Годишният консолидиран финансов отчет на Финанс Секюрити Груп АД за 2014г. е заверен с квалифицирано мнение, както следва:

База за изразяване на квалифицирано мнение: Ние не получихме потвърждение и не можахме да потвърдим с алтернативни средства дължими лихви по получени кредити на стойност 1 367 хил. лв., включени в консолидирания счетоводен баланс към 31 декември 2014г. В резултат от тези въпроси, ние не бяхме в състояние да определим дали не биха се наложили корекции във връзка с неотчетените разходи или приходи по получените кредити и други корекции свързани с тях, които съответно да наложат корекции в консолидирания отчет за приходи и разходи, консолидирания отчет за счетоводния баланс, консолидирания отчет за паричните потоци и консолидирания отчет за собствения капитал.
Ние не сме присъствали на инвентаризацията на парични средства в брой на дружество от групата и не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства, които да потвърдят стойността на включени в консолидирания счетоводния баланс към 31 декември 2014г. парични средства в брой в размер на 1 179 хил. лв. и съответно ние не бяхме в състояние да определим дали са необходими корекции на тези суми.

Квалифицирано мнение: По наше мнение с изключение на ефекта от въпросите, описани в параграфа „База за изразяване на квалифицирано мнение", консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на групата „Финанс Секюрити Груп" АД за периода приключващ към 31 декември 2014г., както и за нейните финансови резултати от дейността и за

паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Националните стандарти за финансови отчети за малки и средни предприятия.

Нетен доход

Следващата таблица показва доходите на Групата и техните основни компоненти, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за приходите и разходите	**1 януари - 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Нетни приходи от продажби	5 060	4 386
Други приходи/загуби от дейността	5 287	255
Разходи за материали	(320)	(259)
Разходи за външни услуги	(1 976)	(1 630)
Разходи за персонала	(3 473)	(3 234)
Амортизация	(116)	(75)
Други разходи	(4 792)	(693)
Финансови приходи/разходи (нетно)	4 033	646
Отрицателна репутация	-	-
Печалба/загуба преди облагане с данъци	**3 703**	**(604)**
Данъци върху печалбата	392	24
Печалба/загуба след облагане с данъци	**3 311**	**(628)**
Друг всеобхватен доход	**0**	**0**
Общо всеобхватен доход	**3 311**	**(628)**
Нетна печалба/загуба принадлежаща на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)
Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:		
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)

Активи

Следващата таблица показва основните категории активи на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Активи		
Нетекущи активи		
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	9,309	884
Положителна репутация	2,184	186
Други нематериални активи	6	9
Инвестиции в дъщерни и други предприятия	-	228
Нетекущи търговски и други вземания	31	-
Други нетекущи финансови активи	11,523	887
Инвестиционни имоти	12,595	-
Активи по отсрочени данъци	51	48
	35,699	**2,242**

Текущи активи		
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	9,129	3,275
Текущи търговски и други вземания	2,277	362
Предплащания	130	593
Други текущи финансови активи	69,117	68,738
Парични средства и парични еквиваленти	5,543	5,226
	86,196	**78,194**
Общо активи	**121,895**	**80,436**

Задължения и капитал

Следващата таблица показва структурата на задълженията и капитала на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Собствен капитал		
Акционерен капитал	1,430	1,430
Неразпределени печалби/непокрити загуби	(264)	425
Финансов резултат за годината	3,311	(628)
Общо собствен капитал	**4,477**	**1,227**
в т.ч. за собствениците на компанията майка	*4,477*	*1,227*
Пасиви		
Нетекущи пасиви		
Други нетекущи финансови пасиви	93,531	55,289
	93,531	**55,289**
Текущи пасиви		
Текущи търговски и други задължения	2,053	172
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	190	215
Текущи данъчни задължения	492	112
Други текущи финансови пасиви	21,152	23,421
Текущи пасиви	**23,887**	**23,920**
Общо пасиви	**117,418**	**79,209**
Общо собствен капитал и пасиви	**121,895**	**80,436**

Директорите на Емитента вярват, че оборотният капитал на Дружеството (т.е. възможността на Емитента да си осигури достъп до парични средства и други ликвидни ресурси за своевременно изплащане на краткосрочни задължения) е достатъчен към настоящия момент и за период от 12 месеца от датата на този документ.

Парични потоци

Следващата таблица показва паричните потоци на Групата, извлечени от консолидираните одитирани годишни финансови отчети на Финанс Секюрити Груп към 31 декември 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за паричните потоци	**към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Парични потоци от основните дейности:		
Постъпления от клиенти	10,678	9,177
Плащания на доставчици	(6,414)	(4,970)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(3,316)	(2,979)
Платени/възстановени корпоративни данъци	(1,692)	(498)
Платени лихви	(523)	(904)
Други плащания, нетно	(432)	(467)
Нетни парични потоци от основните дейности	***(1,699)***	***(641)***
Парични потоци от инвестиционните дейности:		
Потоци, използвани за получаване на контрол над дъщерни предприятия или други стопански единици	50	(228)
Постъпления от продажби на имоти, машини, съоръжения и оборудване	5,846	7
Потоци, свързани с краткосрочни финансови активи	1,575	-
Покупка на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(8,573)	(53)
Други плащания (нетно)	(3,732)	628
Нетни парични потоци от инвестиционни дейности	***(4,834)***	***354***
Парични потоци от финансовите дейности:		
Постъпления по получени заеми	18,942	10,186
Плащания по получени заеми	(7,648)	(7,206)
Платени лихви /нетно/	(1,423)	(969)
Други парични потоци от финансова дейност	(3,021)	(3)
Нетни парични потоци от финансова дейност	***6,850***	***2,008***
Нетно увеличение на паричните наличности и паричните еквиваленти	**317**	**1,721**
Парични наличности и парични еквиваленти към началото на периода	**5,226**	**3,505**
Парични наличности и парични еквиваленти към края на периода	**5,543**	**5,226**

ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

Изложението по-долу разглежда резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата за периода, обхванат от Консолидираните финансови отчети (1 януари 2013 г. до 31 декември 2014 г.). Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящия раздел в контекста на целия Проспект, включително раздела „Рискови Фактори" и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел.

„Финанс Секюрити Груп" АД е регистрирано в Република България, с предмет на дейност – Емитентът е с предмет на дейност: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в Български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за ползване на патенти на дружества, в които холдинга участва; финансиране на дружества, в които Холдинга участва; производство на стоки и услуги; осъществяване на търговска, посредническа дейност. Организиране на счетоводно отчитане и съставяне на финансови отчети по реда на закона за счетоводство.

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Резултатите от дейността на Групата се влияят от множество фактори, включително стратегията на компанията, макроикономическите условия в България, лихвените условия и финансирането и въздействието на финансовите пазари.

Към датата на Проспекта не са известни тенденции, несигурности, изисквания, ангажименти или събития, които е вероятно да имат значителен ефект върху перспективите на Дружеството за текущата финансова година.

Съвременна история

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ ("**СИВ**"). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век изпълнението на амбициозната програма за икономическа реформа беше възпрепятствано от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на икономическата политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Стойността на влоговете в банките спадна от 7,4 милиарда щатски долара до по-малко от 1,8 милиарда щатски долара (към март 1997 г.), а инфлацията достигна връхната си точка – месечна стойност от 242,35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд ("**МВФ**").

Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската народна банка. Курсът на лева беше фиксиран към германската марка в съотношение 1000 лева за 1 германска марка. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към еврото на ниво 1,95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български

правителствени облигации. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила значително ограничават възможностите на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето размера на минималните задължителните резерви на търговските банки.

С първите сигнали на настъпване на кризата, през февруари 2009 г., българското правителство заяви намерения Валутния борд да се запази до влизането на България в Еврозоната. През март 2009 г., в свое обръщение към инвестиционната общност, управителят на БНБ заяви, че без значение през какво приспособяване ще премине българската икономика вследствие на глобалната финансова и икономическа криза, това приспособяване ще се осъществи в рамките на съществуващия режим на паричен съвет и при съществуващото ниво на валутния курс от 1,95583 лв. за 1 евро, като наблегна, че България няма да прави никакви експерименти и да спекулира с валутния си режим, който е крайъгълният камък на българската макроикономическа и финансова стабилност.

Избрани макроикономически показатели

№	Избрани показатели	2010	2011	2012	2013	2014
1	Валутен курс на лева за 1 щ.д. (в края на периода)	1.47	1.51	1.48	1.42	1.61
2	Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	71 904	78 434	80 044	80 282	82 164
3	БВП на глава от населението (лв.)	9 544	10 673	10 957	11 043	11 360
4	БВП (годишен реален темп на изменение, %)	0.70%	2.00%	0.50%	1.10%	1.70%
5	ОЛП (номинален ОЛП на годишна база, %)	0.20%	0.19%	0.11%	0.02%	0.04%
6	ИПЦ (изменение спрямо предходния период, %)	4.50%	2.80%	4.20%	-1.60%	-0.90%
7	ИПЦ (средно годишно изменение, %)	2.40%	4.20%	3.00%	0.90%	-1.40%
8	Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	10.20%	11.30%	12.30%	12.90%	11.40%
9	Средна месечна работна заплата (лв.)	648	686	731	775	828
10	Търговско салдо (млн. евро)	-3 532.7	-2 648.0	-3 947.2	-2 890.7	-3 429.2
11	Търговско салдо (% от БВП)	-9.60%	-6.60%	-9.60%	-7.00%	-8.20%
12	Текуща сметка (млн. евро)	-330.2	375.1	-108.4	765.2	359.2
13	Текуща сметка (% от БВП)	-0.90%	0.90%	-0.30%	1.90%	0.90%
14	Брутен външен дълг (млн. евро)	37 026.3	36 294.9	37 713.6	36 935.6	39 765.1
15	Брутен външен дълг (% от БВП)	100.70%	90.50%	92.20%	90.00%	94.70%
16	Държавен дълг (млн. евро)	5 856.1	6 284.2	7 356.6	7 532	11 603.6
17	Държавен дълг (% от БВП)	15.90%	15.70%	18.00%	18.30%	27.60%
18	Приходи и помощи (консолидирана фискална програма, млн. лв.)	23 932.6	25 378.1	27 469.4	28 977.3	29 409.1
19	Приходи и помощи (% от БВП)	33.30%	32.40%	34.30%	36.10%	35.80%
20	Бюджетен дефицит (% от БВП)	-3.20%	-2.00%	-0.70%	-0.90%	-2.80%

Източник: БНБ (1, 5, 10, 11, 12, 13), НСИ (2, 3, 4, 6, 7, 8, 9) , МФ (14, 15, 18, 19), Eurostat (16, 17, 20)

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996 – 1997 г. до 2008 г. включително, брутният вътрешен продукт (БВП) пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене и вътрешните и чуждите преки инвестиции. През 2009 г. и 2010 г. страната бе сериозно засегната от световната икономическа криза, като първите признаци за излизане от нея се проявиха през четвъртото тримесечие на 2010 г. През 2011 г. брутният вътрешен продукт регистрира растеж от 2% в реално изражение и като това положение се запази и през следващите три години с ръст от 0.5%, 1.1% и 1.7% съответно. От категориите на крайно използвания БВП през 2014 г. се вижда растеж по всички категории: брутното капиталообразуване расте до 17 708 млн. лв. при 17 278 млн. лв. година по-рано (от него инвестициите в

основен капитал представляват почти цялото капиталообразуване). Брутното капиталообразуване формира 21.6% от БВП. Общо потреблението в страната достига 65 042 млн. лв. срещу 63 470 млн. лв. през предходната година или ръст от 2.5%. Потреблението формира 79.2% от БВП (от него 70.8% индивидуално, а 8.4% - колективно), като през 2013 г. е било 79.1% (от него 70.7% индивидуално, а 8.4% - колективно). През първото тримесечие на 2015 г. БВП възлиза на 17 245 млн. лв. и нараства с 2% спрямо същото тримесечие на предходната година и с 0.9% спрямо предходното тримесечие (сезонно изгладени данни).

През 2014 г. по предварителни данни, брутната добавена стойност възлиза на 70 666 млн. лв. По-голяма част от БВП на България се формира от сектора на услугите, следван от сектора на индустрията и аграрния сектор. Реалният стойностен обем на показателя е с 1.6% по-висок в сравнение с този достигнат през 2013 година. През 2014 г. индустриалният сектор създава 28.3% от добавената стойност на икономиката. Секторът на услугите създава 66.4% от общата добавена стойност, а аграрният сектор достига 5.3% от добавената стойност.

През 2014 г. спрямо предходната година брутната добавена стойност нараства с 1.6%. Регистрираните ръстове по икономически сектори през годината, са както следва: селско, горско и рибно стопанство – 5.2%; добивна промишленост; преработваща промишленост; производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива; доставяне на води; канализационни услуги, управление на отпадъци и възстановяване – с 2.1%; професионални дейности и научни изследвания; административни и спомагателни дейности – 1.8% и създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения - с 1.8%; строителството – с 1.4%; търговия, ремонт на автомобили и мотоциклети; транспорт, складиране и пощи; хотелиерство и ресторантьорство – 1.2%; операции с недвижими имоти – 1.2%; държавно управление, образование, хуманно здравеопазване и социална работа – 1.1%; финансови и застрахователни дейности – 0.9%; култура и спорт – 0.3%. През разглеждания период не се отчита намаление на брутната добавена стойност в нито един от всички икономически сектори.

Източник: Национален статистически институт; данните за 2014 г. и първото тримесечие на 2015 г. са предварителни.

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 – 1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива. През 2014 г. средната годишна инфлация, измерена чрез индекса на потребителските цени (ИПЦ) е -1.4% (отчетена е дефлация), докато през 2013 г. бе отбелязан лек ръст на ИПЦ от 0.9%. През първото тримесечие на 2015 г. е отчетена дефлация от -0.5%. През 2014 г. е най-голямо увеличението на цените на услугите свързани с образование (1.7%) следвани от ресторанти и хотели (1.2%). Най-много са намалели цените на стоките и услугите, свързани със съобщения (-3.5%), следвани от здравеопазване (-3.4%) и транспорта (-3.4%). *Източник: Национален статистически институт*

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17,9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, 16,3% в края на 2002 г., 13,7% в края на 2003 г., 12% в края на 2004 г., 10,1% в края на 2005 г., 9% в края на 2006 г., 6,9% в края на 2007 г. и 5,6% в края на 2008 г., задържайки се на едно от най-ниските си нива за последните седемнадесет години. В резултат на икономическата криза, от 2009 г. нивото на безработица започна да се увеличава. До 2013 г. включително, пет поредни години безработицата в страната отбелязваше нарастване. През 2014 г. тази тенденция бе променена и по данни на НСИ, коефициентът на безработица намалява до 11.4% в сравнение с 12.9% през предходната година. При мъжете и жените коефициентът на безработица също намалява и за двете групи, като достига съответно 12.3 и 10.4%.

Наблюдаваната трайна тенденция на намаление на средногодишния коефициент на безработица в България (по данни на Националния статистически институт) през периода 2002 г. – 2008 г. създаде възможност за постепенното доближаване, изравняване и изпреварване на отчетените средногодишни коефициенти на безработица за Европейския съюз и Еврозоната през периода 2007 г. – 2009 г. През 2010 г. отчетеният за България чрез Евростат коефициент на безработица показва прекъсване на тази 3 годишна положителна тенденция на спад. В периода до края на 2014 г. в България, отчетеният средногодишен коефициент на безработица, продължава да е по-висок от средния за Европейския съюз.

Работна сила (икономически активни лица) са лицата на 15 и повече навършени години, които влагат или предлагат своя труд за производство на стоки и услуги. Общо икономически активните лица през 2014 г. са 3 365,9 хил. Лицата от работната сила, които са над 45 години представляват 43.3%. През последната година, икономически активните лица на възраст 15 - 64 навършени години са 3 308,7 хил., или 69% от населението на същата възраст. В сравнение с 2013 г. (когато е бил 68.4%), коефициентът на икономическа активност (15 - 64 навършени години) нараства. Общият брой на заетите лица е 2 981,4 хил. или 42.5% от населението на страната. Заетите лица на възраст 15 - 64 навършени години са 2 927,4 хиляди. Коефициентът на заетост за населението в същата възрастова група е 61%, съответно 63.9% за мъжете и 58.2% за жените.

През 2014 г. средния списъчен брой на работещите лица по трудово и служебно правоотношение е 2 166,2 хил. (при 2 226,4 хил. през 2013 г.), от които около ¾ са заети в частния сектор, а около ¼ в обществения. Най-много лица (372,6 хил.) са заети в търговията и ремонта на автомобили и мотоциклети.

След 2000 г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 360 лв. през 2006 г., 431 лв. през 2007 г., 545 лв. през 2008 г., 609 лв. за 2009 г., 648 лв. за 2010 г., 686 лв. за 2011 г., 731 лв. през 2012 г., 775 лв. през 2013 г. и достига 828 лв. през 2014 г.

Следва да се отбележи, че обявената от Националния статистически институт средна месечна заплата в публичния сектор, традиционно е по-висока, отколкото тази в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са подценени, поради значителния дял на неотчетени приходи. Този феномен вероятно постепенно ще изчезне, с развитието на финансовата система в страната и нуждата от добра финансова история, както на домакинствата, така и на работодателите.

Общия доход на домакинствата в страната по източници през 2014 г. показва, че около 55% от него се дължи на работната заплата, а около ¼ са от пенсии. Доходите от предприемачество възлизат на 6.5% от всички доходи, а тези от собственост са едва 0.8% (при 1.1% година по-рано). Изтеглените спестявания леко намаляват през годината, а почти наполовина намаляват получените заеми.

Източник: Национален статистически институт

Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана основно на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване. През 2010 г. правителството проведе важни реформи в пенсионната област, които бяха приети с консенсус сред преговарящите (правителство, работодатели и синдикати). С реформата постепенно се увеличава изискуемият стаж и пенсионната възраст (докато достигне 63 г. за жените и 65 г. при мъжете). След нови преговори и промени в Кодекса за социално осигуряване в края на 2011 г., възрастта за пенсиониране започва да расте с 4 месеца още от 2012 г. През декември 2013 г., обаче, нарастването на възрастта за пенсиониране се „замрази" за 2014 г. и в момента е 60 г. и 8 мес. за жените и 63 г. и 8 мес. за мъжете. В края на 2014 г. и началото на 2015 г. от новото правителство се заговори за нова реформа на пенсионния сектор.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

За 2014 г. излишъкът по текущата сметка на България е в размер на 359,2 млн. евро (0.9% от БВП), при отчетен излишък от 765,2 млн. евро (1.9% от БВП) за 2013 г. Спада на излишъка се дължи на увеличеното отрицателно търговско салдо, което не е изцяло компенсирано от ръста на положителното салдо при услугите. През първото тримесечие на 2015 г. страната регистрира излишък по текущата сметка в размер на 262,9 млн. евро (0.6% от БВП) и отрицателно търговско салдо от 688,6 млн. евро (1.6% от БВП).

Данните показват, че дефицита по текущата сметка за последните години намалява и през 2011 г., 2013 г. и 2014 г. вече страната има излишък (въпреки, че от посоченото по-горе се вижда че през последната година той намалява наполовина). Основен фактор за това подобрение, като цяло, е намаляването на дефицита в търговския баланс (без това да е валидно конкретно за последната година), както и известно подобряване на баланса на туристическите услуги и пътувания. Външнотърговското салдо (износ FOB - внос CIF) е отрицателно през 2014 г. и възлиза на 3 429,2 млн. евро., което е с над половин млрд. евро повече от отрицателното салдо през 2013 г. (2 890,7 млн. евро). Най-голямо комплексно влияние за това влошаване оказват групите храни и живи животни (едновременно спад на износа и ръст при вноса) и артикулите, класифицирани според вида на материала (по линия на солидно увеличения внос).

През 2014 г. стойността на вноса (cif) е 51 221,8 млн. лв., като бележи ръст от 1,4%, спрямо 2013 г., когато е възлизал на 50 515,4 млн. лв. Ръста леко се забавя, след като през 2013 г. бе отчетено нарастване на вноса от 1.5%. С основно значение за нарастването на вноса, поради голямото им относително тегло в общата стойност на вноса, бяха артикулите, класифицирани според вида на материала, следвани от машините, оборудване и превозни средства и химическите вещества и продукти. През годината най-голям спад е отчетен при минералните продукти и горивата (главно поради по-ниски международни цени и намалението на цената на газа, който ни доставя Русия).

Износът на стоки (fob) през 2014 г. достигна размер от 43 254,7 млн. лв., в сравнение с 2013 г., когато е бил на стойност 43 559,2 млн. лв. През последната година е отчетен минимален спад, докато през предходната година износа нарасна със около 7%. Основен принос за нарастването на износа през 2013 г. има по-голямото външно търсене и международните цени на част от стоките и артикулите, традиционно изнасяни от български фирми. Така износа нараства и на база ръст на физическите обеми продукция и на цените. Главен принос за спада на износа през изминалата година, поради голямото им относително тегло в общата стойност на износа, имаха групите минерални продукти и горивата, следвани от необработените (сурови) материали, негодни за консумация и храните и живи животни.

България е изнасяла стоки през 2014 г. за 203 страни по света (срещу 204 година по-рано), а е внасяла от 171 (срещу 165). Основни търговски партньори на страната са държавите от ЕС (около 2/3 от стокооборота). Най-големите страни-партньори в износа са Германия (5 197,4 млн. лв.), Турция (4 057,4 млн. лв.) и Италия (3 873,2 млн. лв.). Докато при Германия има известно намаление на износа, при Турция и Италия е отчетено повишение през годината. През 2014 г. най-много стоки са внесени от Русия (7 781,5 млн. лв.), следвана от Германия (6 273,4 млн. лв.) и Италия (3 598 млн. лв.). Спада на вноса от Русия през последната година е значителен и се дължи основно на спада в цените на горивата.

От друга страна намаляващите финансови потоци по финансовата сметка на платежния баланс на страната доведоха до отрицателно салдо през 2014 г. (за първи път през последните няколко години) в размер на 34,9 млн. евро (-0.1% от БВП). През предходната 2013 г. салдото по финансовата сметка бе положително в размер на 889,8 млн. евро (2.2% от БВП).

През 2014 г. по предварителни данни на БНБ, преките инвестиции възлизат на 1 306.2 млн. евро, като остават почти без изменение спрямо 1 383,7 млн. евро за 2013 г. и са далеч по-ниски в сравнение с периода до 2007 г. - 2008 г. През последната година близо наполовина спадат преките инвестиции в дялов капитал, като за сметка на това, тази разлика е компенсирана от аналогични инвестиции в дългови

инструменти. През 2014 г. най-голям е потока на преките чуждестранни инвестиции в секторите Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги (478.3 млн. евро), Финансово посредничество (163.8 млн. евро) и Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и вода (102.5 млн. евро).

Публични финанси

От 2003 г. до 2008 г. включително, правителствата следваха устойчива политика на постигане на бюджетни излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. През 2009 г. новото правителство, в условията на вече настъпващата икономическа криза, допусна бюджетен дефицит (също както и в периода до 2014 г. включително).

През 2014 г. секторът на публичните финанси се отличаваше с известна нестабилност (провокирана от различни фактори, като проблеми със събираемостта и др.), като отбелязаният дефицит по данни на Eurostat (2.8%) е много по-висок от този през 2013 г. но все още под заложените нива от Маастрихт. Страната през последните години бе с един от най-добрите показатели сред всички членове на ЕС (седми най-добър показател за 2013 г. по данни на Евростат), но през 2014 г. тя се намира вече в средата.

През 2014 г., по данни на Министерство на финансите, бюджетният дефицит по консолидираната фискална програма е в размер на 3,07 млрд. лв. (при дефицит от 1,44 млрд. лв. година по-рано). Приходите и помощите през годината възлизат на 29 409,1 млн. лв. (срещу 28 977,3 млн. лева през предходната година), от които 23 027,8 млн. лева данъчни. В края на първото тримесечие на 2015 г. страната отчита бюджетен излишък в размер на 257,1 млн. лв., формиран от излишък по националния бюджет в размер на 156,2 млн. лв. и излишък по европейските средства в размер на 100,9 млн. лева.

В края на 2014 г. фискалния резерв е 9,2 млрд. лева, като той значително се увеличава спрямо 4,7 млрд. лева към края на предходната година. В края на първото тримесечие на 2015 г. фискалния резерв отново нараства и възлиза на 11,1 млрд. лв.

Задлъжнялост

В края на 2014 г., по данни на МФ, общо държавния и държавногарантиран дълг е в размер на 22 757.8 млн. лв. (11 635.9 млн. евро) при 14 894 млн. лв. (7 615 млн. евро) в края на предходната година. Увеличението на държавния и държавногарантиран дълг в абсолютна сума е 7 864.2 млн. лева (4 020.9 млн. евро) или общо с 52.8%. В края на първото тримесечие на 2015 г. размера на държавния и държавногарантиран дълг е 24 606,3 млн. лв. (12 581 млн. евро).

Към края на декември 2014 г. номиналният размер на държавния дълг възлиза на 11 300.7 млн. евро (при 7 218,7 млн. евро година по-рано), от който 4 219 млн. евро вътрешен (при 3 215,8 млн. евро в края на 2013 г.) и 7 081.7 млн. евро външен (при 4002,8 млн. евро в края на 2013 г.). В края на декември 2014 г., съотношението „държавен дълг/БВП“ е 27.1% (18.1% в края на предходната година). В края на декември 2014 г. държавногарантирания дълг възлиза на 335.2 млн. евро (при 396,1 млн. евро година по-рано), а съотношението „държавногарантиран дълг/БВП“ е 0.8% (1% в края на 2013 г.).

В структурата на дълга относителният дял на вътрешния държавен дълг е 37.3%, а на външния – 62.7% (при съответно 44.6% и 55.4% през 2013 г.). Делът на дълга, деноминиран в евро е 70.1%, в левове – 20.8%, в щатски долари – 8.4%, и в други валути – 0.7% (при съответно 55.4%, 31.7%, 11.7% и 1.2% година по-рано). В структурата на дълга по кредитори с най-голям относителен дял е вътрешният дълг – 37.3%, следван от еврооблигациите, емитирани на международните капиталови пазари – 21.6%, дълга към други кредитори – 16.7%, Европейския съюз – 9%, глобалните облигации – 7.9%, Световната банка – 7% и Парижкия клуб – 0.5% (при съответно 44.6%, 13.2%). В лихвената структура на дълга, делът на дълга с фиксирани лихви достигна 92.4%, а на този с плаващи лихви – 7.6% (при съответно вътрешният

дълг – 44.6%, следван от еврооблигациите, емитирани на международните капиталови пазари – 13.2%, Европейския съюз – 13.1%, Световната банка – 11.8%, и глобалните облигации – 10.9% през 2013 г.).

През 2014 г. по данни на Eurostat, съотношението „държавен дълг/БВП" е 27.6%, като България е с трети най-добър резултат по този показател (след Естония и Люксембург). През 2013 г. този показател е бил 18.3%. В абсолютна стойност, по данни на Eurostat за 2014 г., нивото на държавния дълг е 11 603,6 млн. евро. Нивото на дълга остава сравнително ниско, но скоростта на неговото увеличение през последните две-три години е обезпокоителна. През 2014 г. конкретно недостига на средства във Фонда за гарантиране на влоговете, които да бъдат изплатени на вложителите във фалиралата КТБ, както и отпуснатата държавна помощ на ПИБ, принуди страната да вземе заемни средства в чужбина и така рязко да увеличи дълговото бреме.

Брутният външен дълг на България в края 2014 г. възлиза на 39 765,1 млн. евро, като през годината отбелязва значително нарастване в сравнение с края на 2013 г. (36 935,6 млн. евро). Като процент от БВП брутният външен дълг е 94.7%, спрямо 90% от БВП през 2013 г. В края на 2014 г. дългосрочните задължения представляват 29 700,5 млн. евро или 74.7% от брутния външен дълг на България, а краткосрочните задължения са 10 064,6 млн. евро или 25.3%. Валутната структура на брутния външен дълг е доминирана в евро (близо 90%), следвана от USD и други валути. Основен принос за повишението на дълга през годината имаше увеличения рязко дълг на сектор държавно управление (с 2 614,5 млн. евро). В края на декември 2014 г. нетният външен дълг (който представлява разликата между размера на брутния външен дълг и размера на брутните външни активи. Брутните външни активи включват резервните активи на БНБ, активите на банките в чужбина и депозитите на нефинансовия сектор в чужбина) намалява с 360.5 млн. евро (2.5%) спрямо края на 2013 г. (14 356.9 млн. евро) и възлиза на 13 996.3 млн. евро. Понижението се дължи на по-голямото нарастване на брутните външни активи (с 2 994.5 млн. евро, 13.3%) в сравнение с увеличението на брутния външен дълг (с 2634 млн. евро, 7.1%). *Източник: БНБ*

Кредитният рейтинг на България е BB+ дългосрочен по скалата на Standard & Poor's, като последно на 12.12.2014 г. той бе понижен с една степен със стабилна перспектива. Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитният рейтинг на Република България от Baa3 на Baa2 за дългосрочните банкови депозити, като перспективата е стабилна. През 2015 г. този кредитен рейтинг бе потвърден от агенцията. Fitch присъди кредитен рейтинг на страната в чуждестранна валута BBB- със стабилна перспектива, като през 2015 г. той бе потвърден. Характерно е, че поради динамичната среда трите основни рейтингови агенции дават различен кредитен рейтинг на страната.

Финансов сектор

Банков сектор

През 2014 г., българския финансов сектор и особено банковия, преминаха през известни предизвикателства. В средата на годината една от големите банки в страната, КТБ, бе поставена под особен надзор от БНБ (впоследствие и дъщерната банка Виктория). Веднага след това третата по активи банка в страната, ПИБ, изживя паника от страна на вложителите след различни публикации и слухове. Държавата веднага отпусна ликвидна подкрепа (под формата на одобрена от ЕК помощ) в размер на 1,2 млрд. лева и ситуацията бе овладяна. Солидните позиции на валутния борд като цяло се запазиха. Пазарната стойност на брутните международни валутни резерви към края на 2014 г. възлиза на 16 534 млн. евро, което спрямо края на 2013 г. представлява повишение общо в размер на 2 108 млн. евро. Като относителен дял от активите на БНБ нарастването е с около 15% и е в резултат на сравнително високия доход от активите през годината, вследствие основно на понижението на доходността по ДЦК на Германия, редуциране на суверенните спредове за периода, покачване цената на златото в евро и нетно положителните значителни външни парични потоци във валута в баланса на управление „Емисионно".

По данни на БНБ, през 2014 г. общата сума на банковите активи намаля, макар и съвсем леко, за първи път от средата на 90-те години до 85,1 млрд. лв. (това представлява спад от 0.7% в сравнение с

края на 2013 г.). Резултатите на банките към края на 2014 г. показват, че системата приключва годината с относително добри на фона на ситуацията в сектора финансови показатели и съхранени буфери. Реализираната печалба на банковата система през 2014 г. е в размер на 746,3 млн. лв. и също нараства в сравнение с предходната година, когато финансовия резултат е възлизал на 584,9 млн. лв. (без да се смята резултата на КТБ). Балансовият капитал на банковия сектор в края на декември 2014 г. достигна 10.8 млрд. лв., като отбелязва спад през годината от 3.5% в сравнение с края на 2013 г. (без обаче да се смята дела на банката с отнет лиценз КТБ).

Продължи процесът на диверсификация на активите. През 2014 г. портфейлите с ценни книжа се увеличиха с 0.5 млрд. лв., а вземанията от кредитни институции – с 1.3 млрд. лв. Дяловете на двете балансови позиции в активите на банковия сектор се повишиха и в края на годината достигнаха съответно 12.9% за всяка от тях. Инвестициите в български ДЦК се увеличиха с 1.5 млрд. лв., а дълговите инструменти на чуждестранни емитенти намаляха с 0.6 млрд. лв. През този период паричните средства нараснаха с 0.9 млрд. лв. и в края на 2014 г. техният дял достигна 11.5% от баланса на системата. През 2014 г. общият размер на брутните кредити (без тези за кредитни институции) намаля с 2.9 млрд. лв. (5.0%) и в края на периода възлезе на 55.6 млрд. лв.58 Корпоративните кредити се свиха с 4 млрд. лв., а експозициите на дребно – с 214 млрд. лв.

Привлечените средства през 2013 г. леко намаляха и в края на годината достигнаха 73,5 млрд. лв. В края на декември делът на депозитите от граждани и домакинства в общите привлечени средства нарасна до 55.8%, а този на институциите, различни от кредитни, намаля до 31.5%. Делът на привлечените средства от кредитни институции продължи да спада слабо (до 10.8%). Спрямо края на 2013 г. депозитите на граждани и домакинства се увеличиха с 1.8 млрд. лв. (4.5%)

През 2014 г. рисковите параметри на банковата система, тяхната динамика и острота бяха под влиянието на фактори, свързани със структурата на баланса на кредитните институции, и на фактори, породени от динамиката на процесите в макросредата – икономическа, политическа и международна. Първата група фактори и произтичащите от тях рискове бяха във възможностите за управление от кредитните институции. В тяхна подкрепа БНБ предприе последователна консервативна политика, недопускаща смекчаване на регулаторния режим, независимо от промените с въвеждането на общата. През 2014 г. бе отчетен спад в брутния размер на кредитите с просрочие над 90 дни (в т.ч. и над 180 дни) с 502 млн. лв. (5.1%) до 9.4 млрд. лв. Техният дял в брутните кредити (без тези за кредитни институции) на банковата система леко спадна до 16.75% в края на периода. Поради продължаващо обезценяване нетната (балансова) стойност на кредитите с просрочие над 90 дни (в т.ч. и над 180 дни) също намаля (до 4.7 млрд. лв. в края на 2014 г.), а делът им в нетните кредити се понижи до 9.39%. И през 2014 г. се запази засилващата се тенденция при степента на покритие с обезценка на кредитите с просрочие над 90 дни (в т.ч. и над 180 дни). Покритието на тези кредити се подобри до 59.1% (при 52.5% година по-рано).

С нарастването на финансовия резултат се подобриха коефициентите на възвръщаемост на активите (ROA) и на възвръщаемост на капитала (ROE). Към декември 2014 г. ROA и ROE бяха съответно 0.85% (при 0.60% към декември 2013 г.) и 7.15% (при 4.90% към декември 2013 г.). Нетният лихвен марж възлезе на 3.38% (при 3.34% година по-рано). Разходите за обезценка в края на 2014 г. бяха 1173 млн. лв., като спрямо предходната година се увеличават с 2%.

През 2014 г. капиталовата адекватност на банковата система се подобри, като едновременно с това бяха съхранени натрупаните буфери. Върху динамиката на капиталовата позиция през годината оказаха влияние няколко групи фактори: различните рискови тегла и начин на третиране поради въвеждането на новата европейска регулаторна рамка, отпадането на специфичните провизии за кредитен риск, както и изваждането към края на годината на КТБ от обхвата на данните. Към декември 2014 г. капиталът от първи ред възлезе на 9.8 млрд. лв., а този от втори ред – на 975 млн. лв. В структурата на капитала от първи ред базовият собствен капитал от първи ред заемаше 97.7%. Съотношенията на обща капиталова адекватност и адекватност на капитала от първи ред бяха съответно 21.95% и 19.97%. Съотношението на базовия собствен капитал от първи ред бе 19.51%. През годината

нямаше съществена промяна в структурата на рисковите експозиции за различните видове риск. Към декември 2014 г. коефициентът на ливъридж на банковата система бе 11.53%.

Ликвидните активи на банковата система спрямо края на 2013 г. се увеличиха с 2.2 млрд. лв., като само в рамките на второто полугодие на 2014 г. нарастването бе с 2 млрд. лв. (10.1%). В края на 2014 г. те възлязоха на 22.2 млрд. лв., или 26.1% от сумата на активите на банковата система.

През 2014 г. среднодневната стойност на привлечените средства на банките, върху които се начисляват задължителните минимални резерви (ЗМР) – без средствата по сметки на централния и местните бюджети, нарасна с 4.2% спрямо 2013 г. Това се дължеше на повишение със 7.1% на левовите пасиви и с 1.4% на пасивите в чуждестранна валута. Ефективната имплицитна норма на ЗМР се повиши спрямо нивото си от 2013 г. с 0.05 процентни пункта и средно за годината възлезе на 8.9%.

По данни на БНБ в края на 2014 г. в страната осъществяват дейност 22 търговски банки и 6 клона на чуждестранни банки.

Към края на 2013 г. общият брой на регистрираните и действащи финансови институции е 167 (отделно функционират и 26 кредитни кооперации). В края на 2014 г. балансовото число на сектора (7,3 млрд. лв.) намаля с 11% спрямо края на 2013 г. (6,6 млрд. лв. за 2013 г.). В края на 2014 г. относителният дял (7%) на активите на наблюдавания сектор спрямо активите на банковата система намаля незначително. Привлеченият ресурс на сектора за 2014 г. (4.7 млрд. лв.) намаля с 11%, следвайки годишната тенденция при активите. Запази се водещото място на финансирането с банкови средства (3.5 млрд.лв.), отчитайки спад на ползвания ресурс. Размерът на собствения капитал на финансовите институции в края на 2014 г. бе 1.2 млрд. лв., намалявайки с 10% спрямо 2013 г. Отрицателната тенденция за сектора беше изцяло повлияна от огромния размер на неразпределената (411 млн. лв.) и текущата (53 млн. лв.) загуба на лизинговите дружества. За 2014 г. бе реализиран финансов резултат в размер на 96 млн. лв., или с 64 млн. лв. по-малко спрямо 2013 г. Намалението се дължи главно на реализираната от лизинговите дружества загуба от 53 млн. лв.

Небанков финансов сектор

През 2014 г. активите на небанковия финансов сектор също нарастват, главно за сметка на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване. Дружествата предлагащи услуги в сферата на общото застраховане имаха като цяло сложна от метеорологична гледна точка година. Колективните инвестиционни схеми също отбелязват ръст през последната година, но поради по-ниския им съвкупен дял в небанковия финансов сектор, те не допринасят толкова за общия ръст, колкото пенсионните дружества.

Резултати от дейността

Следващата таблица показва нетните приходи на Групата и техните основни компоненти извлечени от консолидираните одитирани финансови отчети за 2014 и 2013, както и процентното изменение периода.

Консолидиран отчет за приходите и разходите	**1 януари - 31 декември**		**Изменение**
	2014	**2013**	**2014/2013**
	(одитиран)		
	(хиляди лева)		**(%)**
Нетни приходи от продажби	5 060	4 386	15.37%
Други приходи/загуби от дейността	5 287	255	1973.33%
Разходи за материали	(320)	(259)	23.55%
Разходи за външни услуги	(1 976)	(1 630)	21.23%
Разходи за персонала	(3 473)	(3 234)	7.39%
Амортизация	(116)	(75)	54.67%
Други разходи	(4 792)	(693)	591.49%

Финансови приходи/разходи (нетно)	4 033	646	524.30%
Отрицателна репутация	-	-	-
Печалба/загуба преди облагане с данъци	**3 703**	**(604)**	**-713.08%**
Данъци върху печалбата	392	24	1533.33%
Печалба/загуба след облагане с данъци	**3 311**	**(628)**	**-627.23%**
Друг всеобхватен доход	**0**	**0**	**-**
Общо всеобхватен доход	**3 311**	**(628)**	**-627.23%**
Нетна печалба/загуба принадлежаща на:			
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)	-627.23%
Общ всеобхватен доход, принадлежащ на:			
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	3 311	(628)	-627.23%

Приходи от дейността

Приходи от дейността на Групата на „Финанс Секюрити Груп" АД включват приходи от продажби, други приходи и финансови приходи.

Приходи от продажби

Приходите от продажби на Групата се състоят предимно от приходи от различни услуги (услугата по огледи и заснемане за застраховани превозни средства извършвана от Финанс Инфо Асистанс, колекторски услуги извършвани от Фиско Груп, услугата по поставяне на GPS тракери за застраховани автомобили извършвана от Файнанс Секюрити, охранителна дейност извършвана от Сарк Груп, приходи от наем на недвижими имоти на Чефин Риъл Естейт България и др. През периода обхванат от историческата финансова информация те нарастват , като през 2014 г. отбелязват ръст от 15.37% в сравнение с предходната година. В абсолютна стойност Групата реализира 5 060 хил. лв. приходи от продажби през последната година и 4 386 хил. лв. през 2013 г.

Други приходи

Другите приходи на Групата заемат сравнителна малък дял от всички приходи (с изключение на последната година в резултат на еднократен ефект от продаден актив от дъщерно дружество). През периода обхванат от историческата финансова информация те отбелязват ръст, като през 2014 г. достигат 5 287 хил. лв. при 255 хил. лв. през предходната година.

Основни разходи за дейността

Разходи за персонал

Те са най-значимо перо от всички оперативни разходи. Разходите за възнаграждения на Групата съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. В съответствие с увеличението на средносписъчния състав на служителите (124 служители през 2014 г. при 115 служители през предходната година), в резултат и на извършените през последната година придобивания, тези разходи нарастват със 7.39% за 2014 г. спрямо 2013 г. до 3 473 хил. лв.

Разходи за суровини и материали

През разглеждания период, обхванат от историческата финансова информация, разходите за материали отбелязват ръст. През 2014 г. се наблюдава увеличение на тези разходи до 320 хил. лв. спрямо 259 хил. лв. през 2013 г. Тези разходи включват главно гориво и консумативи за автомобили (с оглед основната дейност на дъщерните дружества Финанс Инфо Асистанс и Фиско Груп), канцеларски материали и материали за охрана (с оглед основната дейност на дъщерното дружество Сарк Груп). Конкретно през последната година нарастването на тези разходи се дължи почти изцяло на увеличените разходи за канцеларски материали.

Разходи за външни услуги

Външните услуги са важно перо в отчета на Групата и включват различни разходи като разходи за наеми на офиси и площи за осъществяване на дейността, правно обслужване и консултиране, различни съдебни, ЧСИ, държавни и общински такси, ремонт и поддръжка на активите, разходи за застраховане и общи и специализирани административни разходи (напр. разходи за комуникации и куриерски) и др. През 2014 г. разходите за външни услуги леко се увеличиха до 1 976 хил. лв. в сравнение с 1 630 хил. лв. година по-рано. В абсолютна стойност, това се дължи най-вече на нарастналите други разходи за външни услуги.

Разходи за амортизации и обезценка

В съответствие със счетоводната политика на Емитента по-горе, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на дружеството се основават на линейния метод. Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация.

За 2014 г. разходите за амортизации и обезценка на нефинансови активи достигат 116 хил. лв. (те са в по-голямата си част амортизация на имоти, машини, съоръжения и оборудване), нараствайки с 54.67% спрямо предходната година.

Други разходи

Другите разходи включват основно разходи за командировки, отписани вземания и др. С най-значим дял обаче е балансовата стойност на продадените активи. През 2014 г. се наблюдава нарастване на тези разходи с 591% до 4 792 хил. лв. спрямо 2013 г. (когато са възлизали 693 хил. лв.). Това се дължи най-вече на наличието на обезценка на финансови активи през последната година (4 149 хил. лв. при липса на такава през 2013 г.).

Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи и разходи нетно нарастват с 524% през 2014 г. достигайки 4 033 хил. лв. (при 646 хил. лв. през 2013 г.). Финансовите приходи се състоят главно от лихвени приходи (4 489 хил. лв. през същата година). Въпреки това с най-голям дял в нарастването на финансовите приходи през последната година са другите финансови приходи. Финансовите разходи се състоят предимно от разходи за лихви.

Разходи за данъци

Разходите за данъци върху печалбата през 2014 г. възлизат на 392 хил. лв., а за 2013 г. едва 24 хил. лв. (отбелязват нарастване с 1 533%). През 2013 г., обаче, Дружеството е отчело загуба, а през последната година печалба в размер на 3 311 хил. лв.

Печалба за периода

Реализираната печалба през 2014 г. възлиза на 3 311 хил. лв., като тя отбелязва нарастване в сравнение със загубата през 2013 г. (628 хил. лв.). Главен фактор за това увеличение е рязкото нарастване на всички приходни позиции (от 4 386 хил. лв. приходи от продажби през 2013 г. до 5 060 хил. лв. през последната година; от 646 хил. лв. на 4 033 хил. лв. съответно при нето финансовите приходи и др.), при значително по-слабо увеличение като цяло на разходите.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Долната таблица показва основните категории активи на Групата, извлечени от консолидираните одитирани финансови отчети за 2014г. и 2013г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	Към 31 декември		Изменение
	2014	2013	2014/2013
	(одитиран)		
	(хиляди лева)		*(%)*
Активи			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	9,309	884	953.05%
Положителна репутация	2,184	186	1074.19%
Други нематериални активи	6	9	-33.33%
Инвестиции в дъщерни и други предприятия	-	228	-
Нетекущи търговски и други вземания	31	-	-
Други нетекущи финансови активи	11,523	887	1199.10%
Инвестиционни имоти	12,595	-	-
Активи по отсрочени данъци	51	48	6.25%
	35,699	**2,242**	**1492.28%**
Текущи активи			
Нетекущи активи, класифицирани като държани за продажба	9,129	3,275	178.75%
Текущи търговски и други вземания	2,277	362	529.01%
Предплащания	130	593	-78.08%
Други текущи финансови активи	69,117	68,738	0.55%
Парични средства и парични еквиваленти	5,543	5,226	6.07%
	86,196	**78,194**	**10.23%**
Общо активи	**121,895**	**80,436**	**51.54%**

Към 31.12.2014 г. балансовата стойност на активите на Групата е 121 895 хил. лв. За периода от началото на 2014 г. до края на декември същата година, балансовата стойност на активите нараства с повече от 41 млн. лв. в абсолютно изражение или 51.54%.

Дълготрайните активи нарастват значително през последната година (ръст от 1 492%), като към 31.12.2014г. тяхната стойност е 35 699 хил. лв. Нетекущите активи основно представляват инвестиционни имоти, дългосрочните финансови активи и имоти, машини, съоръжения и оборудване.

Текущите активи на Групата през периода обхванат от историческата финансова информация постоянно се увеличават, като в края на декември 2014 г. възлизат на 86 196 хил. лв., при 78 194 хил. лв. в края на предходната година .С най-висок дял от текущите активи са другите финансови активи.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Видно е солидното нарастване на тези нетекущи активи през 2014 г. (за разлика от далеч по-умерения растеж отчетен през предходната година). Имотите, машините, съоръженията и оборудването в края на 2014 г. достига 9 309 хил. лв. при 884 хил. лв. в края на 2013 г. или отбелязан ръст от 935%. С най-голям дял сред тези активи на Групата са сградите (с балансова стойност 7 806 хил. лв.), следвани от машините (1 383 хил. лв.) и съоръженията (96 хил. лв.). Най-малък дял заемат земите. Нарастването на тези активи през 2014 г. е в резултат най-вече на извършената покупка на сграда за нуждите на дейността на дъщерното дружество М Кар в Македония (единствен дилър на автомобилите BMW и MINI за страната).

Положителна репутация

През 2014 г. положителната репутация отбелязва значителен ръст от 1 074% до 2 184 хил. лв. (в сравнение с 186 хил. лв. година по-рано). Основен фактор за това увеличение е консолидирането на Чефин Риъл Естейт България и възникналата нетна репутация в размер на 2 406 хил. лв. (2 045 хил. лв. след извършена обезценка през годината).

Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти се появяват в активите на Групата през 2014 г. (към 31 декември 2014 г. инвестиционните имоти на Групата достигат 12 595 хил. лв., при на практика липса на такива година по-рано). Инвестиционен имот е имот (земя или сграда, или част от сграда, или и двете), по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличаване на стойността на капитала. Наличието на тези имоти в активите на Групата през последната година се дължи на консолидирането на Чефин Риъл Естейт България и притежаваните от него такива имоти на стойност 12 039 хил. лв. Върху всички недвижими имоти на това дружество са учредени ипотеки в полза на кредитор, служещи за обезпечение по ползвани във връзка с придобиване и изграждането на имотите заеми.

Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи на Групата представляват основно предоставени заеми и вземания придобити с цесии (от тях с най-значителен дял са вземанията от длъжници по цедирани дългове). Вземанията от длъжници по цедирани дългове, както и вземанията за лихви, свързани с тях, представляват вземания на дъщерното предприятие Финанс Инфо Асистанс ЕООД, закупени от него от финансови институции в хода на обичайната дейност на дружеството по изкупуване и събиране на вземания. Групата има приета политика във връзка с тяхното събиране, олихвяване и обезценяване. Към 31.12.2014г. нетекущите вземания по цедирани дългове са в размер на 9 325 хил. лв. В края на 2014 г. дългосрочните финансови активи достигат 11 523 хил. лв.

Текущи финансови активи

Те се увеличават през целия период обхванат от историческата финансова информация с оглед и растежа при дейността на Групата. През 2014 г. краткосрочните финансови активи достигат 69 117 хил. лв., отбелязвайки леко увеличение спрямо предходната година (когато са възлизали на 68 738 хил. лв.). Основна част от тези активи представляват текущата част на предоставени заеми, вземания придобити с цесии (от тях с най-значителен дял са вземанията от длъжници по цедирани дългове) и финансови активи държани за търгуване. Активите държани за търгуване представляват акции на различни компании.

Задължения и капитал

Следващата таблица излага структурата на пасивите и капитала на Групата, извлечени от консолидираните одитирани финансови отчети за 2014 и 2013 г.

Консолидиран отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**		**Изменение**
	2014	**2013**	**2014/2013**
	(одитиран)		
	(хиляди лева)		***(%)***
Собствен капитал			
Акционерен капитал	1,430	1,430	0.00%
Неразпределени печалби/непокрити загуби	(264)	425	-162.12%
Финансов резултат за годината	3,311	(628)	-627.23%
Общо собствен капитал	**4,477**	**1,227**	**264.87%**
в т.ч. за собствениците на компанията майка	*4,477*	*1,227*	*264.87%*
Пасиви			
Нетекущи пасиви			
Други нетекущи финансови пасиви	93,531	55,289	69.17%
	93,531	**55,289**	**69.17%**
Текущи пасиви			
Текущи търговски и други задължения	2,053	172	1093.60%
Текущи задължения към персонала и социалното осигуряване	190	215	-11.63%
Текущи данъчни задължения	492	112	339.29%
Други текущи финансови пасиви	21,152	23,421	-9.69%
Текущи пасиви	**23,887**	**23,920**	**-0.14%**
Общо пасиви	**117,418**	**79,209**	**48.24%**
Общо собствен капитал и пасиви	**121,895**	**80,436**	**51.54%**

Към края на декември 2014 г. общо консолидираните одитирани пасиви на Групата са на стойност 121 895 хил. лв., докато през 2013 г. размера на пасивите е възлизал на 80 436 хил. лв. Задълженията на Групата на консолидирана основа в края на годината възлизат на 117 418 хил. лв. През последната година те нарастват с 48.24%.Най-значително влияние в нарастването им в абсолютна стойност имат дългосрочните пасиви.

Собствен капитал

Собствения капитал в края на 2014 г. възлиза на 4 477 хил. лв., като в сравнение с предходната година нараства с близо 265%. Собственият капитал на Групата се увеличава през разглеждания исторически период след увеличението на акционерния капитал през 2013 г. (с 1 243 хил. лв.), а през 2014 г. на отчетената текуща печалба (в размер на 3 311 хил. лв.).

Дългосрочни финансови пасиви

Тези задължения са единствените в дългосрочните пасиви на Групата към 31 декември 2014. Те се състоят от задължения по цесии, задължения по заеми и задължения по лизинг (и разлечни други на малка стойност). През цялата година те се увеличават със 69.17% до 93 531 хил. лв. при 55 289 хил. лв. в края на 2013 г. През последната година нарастването е най-вече за сметка на ръста при заемите (като този за закупуване на сградата за дейността на М Кар в Македония), както и на увеличението на задълженията по цесии (последните заемат и най-голям дял изобщо в групата на дългосрочните финансови пасиви). Задълженията на Групата по цесии са задължения на дъщерното дружество Финанс Инфо Асистанс ЕООД за заплащане на стойността на придобиване на вземания от длъжници, закупени от дружеството от финансови институции. Задълженията по лизинг на групата заемат най-малък дял и през 2014 г. те намаляват.

Краткосрочни финансови пасиви

Те включват текущата част от различни банкови заеми, лихвите по всички тях, както и текущата част на различни задължения по цесии. Общо към 31.12.2014 г., те се равняват на 21 152 хил. лв., срещу 23 421 хил. лв. година по-рано. С най-голям дял в групата на текущите финансови пасиви са задълженията по цесии (9 306 хил. лв.).

Парични потоци

Таблиците по-долу представят основна информация за паричните потоци на Групата за последните две финансови години.

Консолидиран отчет за паричните потоци	**към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Парични потоци от основните дейности:		
Постъпления от клиенти	10,678	9,177
Плащания на доставчици	(6,414)	(4,970)
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(3,316)	(2,979)
Платени/възстановени корпоративни данъци	(1,692)	(498)
Платени лихви	(523)	(904)
Други плащания, нетно	(432)	(467)
Нетни парични потоци от основните дейности	***(1,699)***	***(641)***
Парични потоци от инвестиционните дейности:		
Потоци, използвани за получаване на контрол над дъщерни предприятия или други стопански единици	50	(228)
Постъпления от продажби на имоти, машини, съоръжения и оборудване	5,846	7
Потоци, свързани с краткосрочни финансови активи	1,575	-
Покупка на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(8,573)	(53)
Други плащания (нетно)	(3,732)	628
Нетни парични потоци от инвестиционни дейности	***(4,834)***	***354***

Парични потоци от финансовите дейности:		
Постъпления по получени заеми	18,942	10,186
Плащания по получени заеми	(7,648)	(7,206)
Платени лихви /нетно/	(1,423)	(969)
Други парични потоци от финансова дейност	(3,021)	(3)
Нетни парични потоци от финансова дейност	***6,850***	***2,008***
Нетно увеличение на паричните наличности и паричните еквиваленти	**317**	**1,721**
Парични наличности и парични еквиваленти към началото на периода	**5,226**	**3,505**
Парични наличности и парични еквиваленти към края на периода	**5,543**	**5,226**

Оперативните парични потоци на Групата са отрицателни през последните две години. Нетният паричен поток от оперативна дейност през 2014 г. е отрицателен в размер на 1 699 хил. лв. През тази година отрицателния нетен паричен поток се увеличава в сравнение с 641 хил. лв. през 2013 г. Това се дължи основно на увеличените плащания към персонала и на платените данъци върху печалбата. Паричните потоци от клиенти леко нарастват.

Нетния паричен поток от инвестиционна дейност е отрицателен само през последната година. Това се дължи на извършените инвестиции, придобити дружества и ценни книжа през периода. През 2014 г. отрицателния нетен паричен инвестиционен поток възлиза на 4 834 хил. лв. в сравнение с положителен от 354 хил. лв. година по-рано. Това се дължи основно на другите парични потоци от инвестиционна дейност (3 732 хил. лв. през последната година).

Нетните парични потоци от финансова дейност са положителни през целия период 2013 г. – 2014 г. и основно чрез тях Дружеството финансира своята инвестиционна дейност. Най-значителните финансови парични потоци са свързани с получените заеми (11 294 хил. лв. нетно през 2014 г.) и лихвите по заеми (те нарастват през целия период в следствие и на ръста на задълженията на Групата). Нетния положителен паричен поток от финансова дейност отбелязва ръст през последната година, като достига 6 850 хил. лв. в сравнение с 2 008 хил. лв. година по-рано.

УСЛОВИЯ НА ОБЛИГАЦИИТЕ

*По-долу са изложени Условията на Облигациите (дефинирани по-долу в Условие 1 (Дефиниции), които обвързват "Финанс Секюрити Груп" АД, дружество, надлежно учредено и съществуващо съгласно законите на Република България, вписано в търговския регистър с ЕИК 202191129 ("**Емитента**" или "**Дружеството**"), от една страна, и притежателите на Облигации, от друга страна и имат силата на договор между тях, считано от регистрацията на Облигациите в Централния депозитар (дефиниран по-долу в Условие 1 (Дефиниции)).*

На основание чл. 204, ал. 3 от ТЗ и Решения на общото събрание на акционерите от 08.05.2015 г. и Съвета на Директорите на "Финанс Секюрити Груп" АД от 08.05.2015г., Дружеството взе решение за издаване на емисия обикновени облигации при условията на частно /непублично/ предлагане.

1. Дефиниции

В настоящите Условия следните изрази имат значението, дадено по-долу:

„**БФБ**" е „Българска фондова борса – София" АД.

„**Дата на емисията**" е 15 Май 2015г.

„**Дата на лихвено плащане**" е 6 (шест) месеца след Датата на емисията (като първата Дата на лихвено плащане е на 15.11.2015 г.), като всяка следваща Дата на лихвено плащане е 6 (шест) месеца след предходната Дата на лихвено плащане, като последната Дата на лихвено плащане съвпада с Датата на падежа; Датите на лихвени плащания са посочени в съобщението за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 от Търговския закон, обявено в търговския регистър по партидата на Емитента с акт на вписване 20150521103354.

„**Дата на падежа**" е 7 (седем) години след Датата на емисията, посочена в съобщението за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 от Търговския закон (подлежащо на обявяване в търговския регистър по партидата на Емитента), или 15.05.2022г..

„**Дъщерно дружество**" е дружество, което е (а) контролирано от друго дружество (второто дружество наричано „**Контролиращо дружество**") чрез участие в капитала на Дъщерното дружество, по силата на договор или по друг начин и/или е (б) консолидирано във финансовите отчети на Контролиращото дружество.

„**Емитен**т" има значението, посочено в преамбюла на Условията по-горе.

„**Експерт**" е независима банка, инвестиционен посредник или одитор, ползващи се с добра национална и международна репутация, ангажиран/а за целите на определяне на конкретно обстоятелство от Емитента.

„**Информационна агенция**" е информационната агенция на БФБ Х3 News и/или друга информационна агенция, отговаряща на законовите изисквания за разпространение на регулирана информация от емитенти на финансови инструменти по Закона за публичното предлагане на ценни книжа, която има договор с „Финанс Секюрити Груп" за разпространение на регулирана информация.

„**Облигации**" или „**Облигационният заем**" имат значението, посочено в преамбюла на Условията по-горе.

„**Облигационери**" са притежателите на Облигации.

„**Общо събрание**" е общото събрание на Облигационерите.

"**Платежен агент**" е банка или друга институция, която съгласно действащото законодателство и сключените договори с Емитента обслужва плащанията по Облигациите (лихви и главница);

съгласно действащото към датата на Проспекта законодателство и правилника на Централния депозитар, функцията на платежен агент по отношение на безналични облигации се изпълнява от Централния депозитар, който извършва плащанията по облигации чрез неговите членове банки и иинвестиционни посредници.

"**Работен ден**" означава всеки ден, в който търговските банки в България са отворени за осъществяване на обичайната си дейност (включително сделки с валута и депозити във валута).

„**Текуща пазарна цена**" на борсово търгувани ценни книжа е тяхната средно аритметична цена на затваряне от последните 5 (пет) борсови сесии, на които са търгувани съответните ценни книжа, без да се включва борсовата сесия в деня на определяне на Текущата пазарна цена.

"**Условия**" означава условията на Облигации във, или преимуществено във вида, в който се съдържат в потвърдения от Комисията за финансов надзор проспект за Облигациите, които могат за в бъдеще да бъдат изменяни съобразно предвидено в оригиналната редакция на Условията и/или в действащото законодателство.

"**Централен депозитар**" означава "Централен депозитар" АД, гр. София.

В настоящите Условия, освен ако не е посочено друго или ако контекстът не изисква друго, освен когато е указано обратното, позоваване на договор или документ, посочен тук, следва да се разбира като позоваване на този договор или документ, както е или би могъл периодично да бъде изменян, променян, новиран или допълван в съответствие с неговите условия.

ОБЛИГАЦИИТЕ КАТО ДЪЛГОВ ИНСТРУМЕНТ

2. Форма, деноминация, титул и прехвърляне

2.1 ***Форма на Облигациите***

Облигациите са издадени като безналични ценни книжа, регистрирани в Централния депозитар. Притежателите на Облигациите са вписани в регистъра на Централния депозитар, който води книгата на Облигационерите.

2.2 Идентификационен код

Присвоеният ISIN код на емисията облигации е BG2100006159.

2.3 ***Деноминация***

Всяка Облигация има номинална стойност 1 000 (хиляда) евро.

2.4 ***Титул и прехвърляне***

Облигациите са свободнопрехвърлими, като правото на собственост върху Облигациите се прехвърля с вписване на прехвърлянето в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар.

3. Статут

3.1 ***Обезпечени облигации*** **–** облигациите по настоящата емисия са обезпечени срещу риска от неплащане на лихви и главница със застраховка.

3.2 ***Обезпечение*** **-** За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем с обща номинална стойност в размер на 7 000 000 евро, включително в случаите на удължаване срока/падежа на емисията, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви и разноски по облигационния заем, в това число и разноските по евентуално принудително изпълнение, „Финанс Секюрити Груп" АД сключи със ЗАД „Армеец", ЕИК 121076907, и поддържа договор за застраховка на всички плащания по Облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на Банката Довереник на облигационерите и на

Облигационерите по Емисията като Застраховани, по смисъла на КЗ

3.3 ***Предсрочна изискуемост***

Облигационерите имат право да изискват плащане на главница и лихви преди падежа в следните случаи:

1. Емитентът не изпълни задължението за сключване/анексиране и поддържане на Застраховка при условията на този Договор в срок до 22.05.2015 г., включително не заплати дължима вноска по застрахователната премия;
2. Емитентът не изпълни задължението си за сключване на допълнителна Застраховка до достигане на Минималната стойност на Рисковата експозиция в 20 (двадесет) дневен срок от узнаване, респ. при получаване на уведомление от страна на Банката, за Промяна в Състоянието на Застраховката;
3. Емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по Емисията и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) дни от датата на падежа на съответното плащане (Просрочено плащане);
4. Настъпване на Застрахователно събитие по смисъла на Застрахователния договор;
5. Застрахователят откаже да заплати (независимо на какво основание) на Застрахователно обезщетение;
6. Срещу Емитента е открито производство за обявяване в несъстоятелност, включително и в случаите на чл. 626 от Търговския закон;
7. За Емитента е открито производство за прекратяване чрез ликвидация.

3.4 ***Предсрочно погасяване***

Съгласно решението на Съвета на Директорите на "Финанс Секюрити Груп" АД от 08.05.2015г., облигационната емисия може да бъде предсрочно погасена по всяко време по искане на емитента с едномесечно предизвестие, отправено от емитента до облигационерите. В случай на предсрочно погасяване на емисията, Емитентът се задължава да изплати лихвените плащания, дължими към датата на предсрочното погасяване.

4. Лихва

4.1 Облигациите са лихвоносни, като лихва започва да се начислява при годишен лихвен процент от 6,30% (шест цяло и тридесет стотни процента), считано от Датата на емисията (15 Май 2015г.). Лихвата се изплаща два пъти годишно за изминал период на всяка Дата на лихвено плащане, по реда, определен в Условие 5 (*Плащания*) на стр. 70.

4.2 Изчисляването на дължимата лихва върху номиналната стойност на Облигациите се изчислява на база конвенция ISMA Actual/Actual (Реален брой дни в периода върху Реален брой дни в годината).

Лихвеният доход за една Облигация се изчислява по следната формула:

ЛД = (НС *ЛП*П) / Реален брой дни в годината

където:

ЛД – сума на 6-месечния лихвен доход от една облигация;

НС – номинална стойност на една облигация;

ЛП – годишен лихвен процент

П - период, равен на реалния брой дни, изчислени като разлика между датата на предходното лихвено плащане и датата на текущото лихвено плащане.

4.3 Реализираният доход при инвестиране в облигации от настоящата емисия е зависим от периода

на притежаване, цената на първоначалната покупка и цената на последващата продажба.

Доходността за периода на притежаване на облигация (Holding Period Return - HPR) се определя по формулата:

$HPR= (P1 – Po + \sum CF)/Po$

където:

HPR е доходността за периода на притежаване на облигация;

P_1 е цената на придобиване на облигацията;

P_0 е цената при продажбата на облигацията;

$\sum CF$ е сумата от паричните потоци (лихвени и главнични) по облигацията за периода на притежаване.

5. Плащания

5.1 ***Плащания на главница и лихва***

Плащането на главницата на Облигациите се извършва в лева по фиксинга на БНБ на Датата на следните лихвени плащания, а именно: на 15 Май 2019г. - равностойността в лв. на 1 750 000 EUR; на 15 Май 2020г. - равностойността в лв. на 1 750 000 EUR; на 15 Май 2021г. - равностойността в лв. на 1 750 000 EUR; на 15 Май 2022г. - равностойността в лв. на 1 750 000 EUR, което съвпада с пълния падеж на емисията.

Плащането по главницата се извършва чрез Централен Депозитар по предвидения за това ред в приложимите нормативни актове, регулации и договори.

Плащането на лихви ще се извършва в лева по фиксинга на БНБ на съответните Дати на лихвени плащания по реда, посочен в предходния параграф. Датите на лихвените плащания са както следва: 15.11.2015г.; 15.05.2016г.; 15.11.2016г.; 15.05.2017г.; 15.11.2017г.; 15.05.2018г.; 15.11.2018г.; 15.05.2019г.; 15.11.2019г.; 15.05.2020г.; 15.11.2020г.; 15.05.2021г.; 15.11.2021г.; 15.05.2022г.

5.2 ***Лица, оправомощени да получат лихвени и главнични плащания***

В случай, че не следва друго от приложимото законодателство и регулации, право да получат главнични и лихвени плащания имат Облигационерите, вписани в книгата на Облигационерите, водена от Централния депозитар, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено/главнично плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията.

5.3 ***Плащания в съответствие с приложимите закони***

Всички плащания във връзка с Облигациите във всички случаи са предмет на приложимите в България данъчни и други законови и подзаконови нормативни актове (без това да изключва предвиденото в Условие 6 (*Данъчно облагане*) на стр. 70). На Облигационерите няма да се начисляват комисионни или други такси във връзка с тези плащания, извън обичайните банкови такси по парични преводи.

5.4 ***Плащания в Работни дни***

Ако Датата на падежа или която и да е Дата на лихвено плащане по Облигациите не е Работен ден, Облигационерите ще имат право да получат плащане на съответно дължимата сума не по-рано от следващия Работен ден, като няма да имат право на допълнителна лихва или друго плащане във връзка с това забавяне.

6. Данъчно облагане

Емитентът ще извършва всички плащания по Облигациите, без да удържа или приспада каквито и да е настоящи или бъдещи данъци, държавни такси или други задължения, установени от и/или дължими в полза на българската държава или органи на централната или местната власт в България, освен ако удържането или приспадането на съответните данъци, държавни такси или други задължения се изисква от закона.

Емитентът няма задължението да извършва допълнителни плащания към Облигационерите с оглед да ги компенсира за горепосочените удържания на суми.

РАЗНИ

7. Спазване на финансови съотношения

7.1 Емитентът поема задължението, докато са налице Облигации в обръщение, да спазва следните финансови показатели/съотношения (изчислявани към всяко финансово шестмесечие на консолидирана база):

(i) Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97%

(ii) Покритие на разходите за лихви: Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на консолидирана база (изчислен, като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се разделя на разходите за лихви). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1,05.

(iii) Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0,5.

7.2 Ако наруши 2 или повече от 2 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 изискванията по Условие 7.1. 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, Емитента 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. Банката довереник на облигационерите, която следва да следи за спазването или не на финансовите съотношения е задължена да разкрива регулярно информация за всичко това в своя доклад по чл. 100ж, ал. 1, т. 3 ЗППЦК.

8. Други ангажименти на Емитента

8.1 ***Поддържане на условията, за да бъдат Облигациите и обикновените акции, издадени от***

Финанс Секюрити Груп, допуснати/приети за търговия на БФБ

В разумния най-кратък срок Емитентът ще подаде заявление за допускане на Облигациите до търговия на БФБ.

8.2 ***Разкриване на информация и спазване на други нормативни задължения***

Емитентът ще спазва точно всички свои задължения, следващи от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и другото законодателство за капиталовия пазар, имащи отношение към защита на интересите на Облигационерите, включително задълженията за разкриване на вярна и пълна финансова и друга информация за инвеститорите.

9. Общо събрание на Облигационерите

9.1 ***Право на глас***

Всяка Облигация дава право на един глас в Общото събрание на Облигационерите („**Общо събрание**"). Правото на глас се упражнява от лицата, вписани в регистрите на Централния депозитар като Облигационери, 5 (пет) дни преди датата на Общото събрание.

9.2 ***Правомощия на Общото събрание***

Общото събрание на Облигационерите има правомощията, предвидени в действащото българско законодателство, като в т.ч. взима решения относно промени в Условията на Облигационния заем съгласно Условие 13 (*Промени в Условията на Облигационния заем на стр.73*), дава становище относно евентуални предложения за изменение на предмета на дейност или вида на Емитента, относно неговото преобразуване, както и издаването на нова емисия привилегировани облигации (което задължително се разглежда от Общото събрание на акционерите на Емитента). Съгласно чл. 207, т. 2 от ТЗ всяко решение на Емитента за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласието на общите събрания на предходни неизплатени емисии облигации, е нищожно.

9.3 ***Свикване***

Общо събрание се свиква от Представителя на Облигационерите (съответно Довереника на Облигационерите), с изключение на Първото общо събрание, което се свиква от Емитента.

Общото събрание на Облигационерите се свиква от Представителя на Облигационерите (съответно Довереника на Облигационерите) чрез покана, обявена в търговския регистър най-малко 10 дни преди събранието.

Общото събрание може да се свика и по искане на Облигационерите, които притежават най-малко 1/10 от емисията Облигации или от ликвидаторите на Емитента (ако за него е открита процедура по ликвидация).

9.4 ***Кворум и мнозинство за приемане на решения***

Общото събрание е законно и може да приема валидни решения, обвързващи всички Облигационери от тази емисия, ако на събранието е представена най-малко ½ от издадените и непогасени Облигации. Ако Общото събрание бъде отложено поради липса на кворум, може да бъде насрочено ново заседание не по-рано от 14 дни, което е законно, независимо от представените Облигации.

Мнозинството за приемане на решенията от Общото събрание на Облигационерите е 50% плюс една от представените Облигации, с изключение на решенията за промени в параметрите на Облигационния заем, които се приемат с мнозинство от 2/3 от представените облигации.

10. Довереник на Облигационерите

10.1 Довереникът на облигационерите се избира от Емитента. На първото Общо събрание Облигационерите одобряват избора на Довереник, който е посочен в предложението за записване на облигации („**Довереник на Облигационерите**"), за който не са налице ограниченията по чл. 100г, ал.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

10.2 При изпълнението на задълженията си и упражняването на правомощията си съгласно тези Условия и действащото законодателство, Довереникът на Облигационерите е длъжен да взима предвид общите интереси на всички Облигационери и е длъжен да действа в най-добър интерес на Облигационерите, съобразно решенията на Общото събрание, условията на договора с Емитента и закона. Довереникът не отговаря пред облигационерите за претърпените от тях вреди, когато неговите действия или бездействия са в изпълнение на решение на общото събрание на облигационерите, взето с мнозинство повече от ½ от гласовете на облигационерите, записали заема. Договорът между Емитента и Довереника на облигационерите, който е част от проспекта на облигационната емисия, определя пълно правата и задълженията на довереника на облигационерите спрямо емитента, задълженията на довереника спрямо облигационерите, както и задълженията на емитента към довереника на облигационерите. Наред с това, задълженията на Довереника на облигационерите са изрично уредени в чл.100ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

11. Давност

С изтичане на петгодишна давност, считано от датата, на която съответната сума става дължима, се погасяват всички вземания по главници по Облигациите, а с изтичане на тригодишна давност считано от датата, на която съответната сума става дължима, се погасяват вземанията за лихви по Облигациите.

12 Нови емисии облигации

Емитентът няма право да издава нови емисии привилегировани облигации или облигации с привилегирован режим на изплащане, преди погасяване на настоящата емисия Облигации, освен с предварителното съгласие на Облигационерите. Съгласие на Облигационерите не се изисква относно издаване от Емитента на облигации, извън посочените в предходното изречение.

13. Промени в Условията

13.1 Промени в условията на облигационния заем (доколкото е допустимо от действащото законодателство) могат да се извършват от Дружеството по изключение и само с предварителното съгласие на Облигационерите, прието с решение от общото събрание на облигационерите, в съответствие с изискванията на действащото законодателство относно неговото свикване и провеждане.

13.2 *Параметри, подлежащи на промяна*:

С оглед защита интересите на облигационерите, допустими са промени в следните условия /параметри/ на емисията - датите на лихвените и главничните плащания, обезпечението; лихвения процент; размера на главничните плащания; обезпечението, други параметри на емисията *при условие* че промяната не води до промяна в характеристиките на Облигациите.

13.3 *Предпоставки и условия за извършване на промени*:

Промяна в горепосочените условия (параметри) на настоящата емисия Облигации може да се извърши само въз основа на решения на компетентните за това органи, по реда и при условията, посочени по-долу и в съответствие с действащото към момента на приемането им законодателство и при настъпване след датата на сключване на Облигационния заем на някое от следните условия, при което може да се направи обоснован извод, че промяната е в интерес на Дружеството и на облигационерите: сериозни краткосрочни ликвидни затруднения на емитента;

съществено увеличени нетни парични потоци на емитента; съществено благоприятно или неблагоприятно несъответствие на очакваната с фактическата макро и микроикономическа среда, касаещо дружеството.

Посочените предпоставки не ограничават или изключват иницииране на промени в условията по емисията при наличие на други такива, формулирани от поне 10% от всички облигационери или Съвета на Директорите на Дружеството.

За предпоставки за извършване на промени в условията на Облигационния заем могат да бъдат счетени факти и/или обстоятелства, които са от естество да доведат до съществени затруднения на Емитента да обслужва задълженията си по Облигационния заем и/или водят до съществена промяна в икономическата среда, в която Емитентът упражнява дейността си.

13.4 *Компетентен орган, кворум и мнозинство за приемане на решение*:

С оглед обстоятелството, че ОСА на Дружеството е овластил Съвета на Директорите на Дружеството да извърши всички правни и фактически действия за издаване на облигациите от настоящата емисия, СД на емитента се счита за упълномощен с правото да предлага промени в условията по емисията, като за целта поиска от Банката-довереник да бъде свикано Общо събрание на облигационерите за разглеждане на предложените промени.

Иницииране на промени в условията по емисията може да бъде осъществено и от поне 10% от облигационерите по емисията.

При всяко положение, дружеството не може едностранно да налага изменение в условията по емисията. Съгласно разпоредбата на чл. 207, т. 1 от ТЗ нищожно е всяко решение на Дружеството за:

- промяна в условията, при които са записани издадените облигации;
- издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласие на общите събрания на облигационерите от предходни неизплатени емисии.

Облигационерът е страна по договора за облигационен заем, с оглед на което промяна на условията между емитента и облигационерите следва да се договори, като предложението на емитента следва да се обсъди и приеме от общото събрание на облигационерите.

Следователно промени в параметрите на Облигационния заем могат да се извършват само с предварителното съгласие на Общото събрание на облигационерите от настоящата емисия при спазване на правилата за кворум и мнозинство, съгласно разпоредбата на чл. 214, ал. 5 от ТЗ. Всяко решение за промяна в параметрите на емисията облигации следва да бъде взето от Общото събрание на облигационерите с мнозинство 2/3 от представените облигации. Събранието е законно, ако на него е представена 1/2 от облигационния заем.

14. Уведомления

Уведомления до Облигационерите ще бъдат изпращани до тях чрез препоръчана експресна поща, електронна поща или куриер до предоставените от Облигационерите адреси за кореспонденция. Вместо или в допълнение на изпращането на уведомления съгласно предходното изречение, както и когато законът изисква това, уведомленията до Облигационерите ще бъдат публикувани чрез Информационната агенция, както и чрез интернет страницата на Емитента, освен когато Условията предвиждат друго относно определени уведомления или друго се изисква от закона.

15. Приложимо право и юрисдикция

15.1 Облигациите, Условията и другите договори и актове, свързани с Облигациите, както и всички извъндоговорни отношения, възникващи от или във връзка с Облигациите се уреждат от българското право.

15.2 Всички спорове, възникнали във връзка с Облигациите ще бъдат отнасяни до и решавани от компетентния съд в Република България.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ ОТНОСНО ОБЛИГАЦИИТЕ

Права по Облигациите

Всички Облигации са от един клас и осигуряват еднакви права на притежателите си. Основните права на Облигационерите са:

- вземания за главница, представляваща номиналната стойност на притежаваните Облигации (вж. „*Условия на Облигациите: Условие 5.1* (*Плащания на главница и лихва*) на стр. 70 и *Условие 5.2* (*Лица, оправомощени да получат лихвени и главнични плащания*)" на стр. 70;
- вземания за лихви по притежаваните Облигации (вж. „*Условия на Облигациите: Условие 4* (*Лихва*) на стр. 69 и *Условие 5.2* (*Лица, оправомощени да получат лихвени и главнични плащания*)" на стр. 70;
- право на участие и право на глас в Общото събрание на Облигационерите (всяка Облигация дава право на един глас).
- право да се иска свикване на общо събрание на облигационерите – в полза на облигационери, които представляват най-малко 1/10 от съответната емисия;
- право на информация;
- право да поискат да бъде издадена заповед за изпълнение съгласно чл. 417, т.9 от ГПК.
- право да се удовлетворяват преди удовлетворяване на вземанията на акционерите при ликвидация на Дружеството. Едва след удовлетворяване на всички кредитори на дружеството, останалото му имущество се разпределя между акционерите, получаващи по този начин своя ликвидационен дял /чл.271 ТЗ/. Ликвидацията предполага наличие на достатъчно активи на дружеството, така че да може да погаси всички свои задължения към кредитори, в това число и облигационерите. Ако длъжникът-емитент не разполага с достатъчно имущество спрямо него следва да бъде открито производство по несъстоятелност.

Изплащане на лихви и главница

Процедури на Централния депозитар за лихвени и главнични пращания

Редът, условията и сроковете за плащането на лихвите и главницата са подробно уредени в Приложение 27 (П27) – «*Процедура за извършване на падежни плащания по облигационни емисии и разпределение на дивиденти по емисии акции*» към Правилника на Централния депозитар. Съгласно Приложение 27, Емитентът изпраща заявление до Централния депозитар преди всяко плащане, в което посочва, наред с други данни, датата към която се определя състава на Облигационерите, имащи право да получат плащането; съгласно т. 3.6 от Приложение 27, три работни дни преди датата на падежа, без той да се брои, се спира прехвърлянето на облигации и Централния депозитар я блокира с цел да се определи кръга лица, имащ право на съответното плащане. Централният депозитар изготвя облигационерна книга към тази дата, в която посочва и изчислената сума за плащане към всеки Облигационер, и я предоставя на Емитента; последният превежда общата дължима сума (с отчислен данък при източника) по сметка на Централния депозитар най-късно 4 работни дни преди датата на падежа на съответното плащане.

Начинът на получаване на плащането от Облигационерите е различен в зависимост от това дали Облигациите им се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник или по лична сметка на облигационера. В първия случай, плащането се извършва чрез съответния инвестиционен посредник, като въз основа на книгата на облигационерите, Централният депозитар изготвя и изпраща на всеки инвестиционен посредник, при който има открити клиентски подсметки към съответната дата,

списък, съдържащ данните на Облигационерите при този посредник, с дължима сума за всеки Облигационер. Централният депозитар превежда съответните суми по сметка на съответния инвестиционен посредник на следващия работен ден след получаване на общата дължима сума от Емитента. Инвестиционните посредници от своя страна, са длъжни да изплатят сумите на Облигационерите – техни клиенти на датата на падежа на съответното плащане. Плащанията на Облигационери, чиито облигации не се водят по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, ще се извършват чрез банка, посочена от Емитента.

Дати на издаване на Облигациите, на лихвени плащания и падеж на Облигациите

Облигационният заем е сключен на 15 Май 2015 г., след което емисията е регистрирана в Централния депозитар, с което Облигациите се считат издадени.

Датите на лихвените плащания по Облигациите са както следва: 15 Ноември 2015г., 15 Май 2016 г., 15 Ноември 2016 г., 15 Май 2017 г., 15 Ноември 2017 г., 15 Май 2018 г., 15 Ноември 2018 г., 15 Май 2019 г., 15 Ноември 2019 г., 15 Май 2020 г., 15 Ноември 2020 г., 15 Май 2021 г., 15 Ноември 2021 г., 15 Май 2022 г. Последната дата на лихвено плащане, която съвпада с Датата на падежа е 15 Май 2022 г.

Точните дати на сключване на Облигационния заем, на регистрацията на емисията в Централния депозитар и на лихвените плащания и падежа на Облигациите са посочени в съобщението за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 от Търговския закон, обявено в търговския регистър по партидата на Емитента.

Доходност от Облигациите

Реалната доходност, която биха реализирали потенциалните инвеститори в Облигациите обикновено ще се различава от номиналния доход, изразен в лихвения купон и ще зависи от редица фактори, в т.ч. цената на придобиване на Облигациите, периода на държане на Облигациите от конкретния инвеститор, наличието и нивото на текущата инфлация и други.

Условия за предсрочна изискуемост на Облигациите

Съгласно условията на емисията облигации и Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите", Облигационният заем ще се счита за предсрочно изискуем при настъпването на определени събития, независимо дали те са следствие на причина, извън контрола на Емитента – вж. „*Условия на Облигациите - Условие 3.3* (*Предсрочна изискуемост*)" на стр. 69.

Условия за предсрочно погасяване на Облигациите

Съгласно условията на емисията облигации и Договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите", облигационната емисия може да бъде предсрочно погасена по всяко време по искане на емитента - вж. „*Условия на Облигациите - Условие 3.4* (*Предсрочно погасяване*)" на стр. 69.

Инициране на принудително изпълнение срещу Емитента и удовлетворяване при принудително изпълнение или ликвидация на Емитента

Инвеститорите следва да обърнат внимание, че ако едно или повече от изброените по-долу събития, независимо дали е следствие на причина извън контрола на Емитента настъпи, Облигационния заем следва да счете за предсрочно изискуем:

1.Емитентът не изпълни задължението за сключване / анексиране и поддържане на Застраховка при условията на този Договор в срок до 22.05.2015 г., включително не заплати дължима вноска по застрахователната премия;

2.Емитентът не изпълни задължението си за сключване на допълнителна Застраховка до достигане на Минималната стойност на Рисковата експозиция в 20 (двадесет) дневен срок от узнаване, респ. при получаване на уведомление от страна на Банката, за Промяна в Състоянието на Застраховката;

3.Емитентът не изпълни изцяло или отчасти свое изискуемо задължение за плащане на лихви и/или главница по Емисията и това неизпълнение продължи повече от 30 (тридесет) дни от датата на падежа на съответното плащане (Просрочено плащане);

4.Настъпване на Застрахователно събитие по смисъла на Застрахователния договор;

5.Застрахователят откаже да заплати (независимо на какво основание) на Застрахователно обезщетение;

6.Срещу Емитента е открито производство за обявяване в несъстоятелност, включително и в случаите на чл. 626 от Търговския закон;

7.За Емитента е открито производство за прекратяване чрез ликвидация.

При настъпване на едно или повече от горепосочените обстоятелства, Довереника на облигационерите има право да пристъпи към изпълнение върху Обезпечението на Емисията в допустимите от закона случаи и ред; в случай на невъзможност за удовлетворяване на вземанията на облигационерите, има право да предявява искове против ЕМИТЕНТА, включително и/или да подаде молба за откриване на производство по несъстоятелност на ЕМИТЕНТА, както и всички други права, предвидени в закона.

Общо събрание на Облигационерите

Съгласно чл. 209, ал.1 от ТЗ притежателите на Облигации образуват отделна група за защита на интересите си пред Емитента. Групата на Облигационерите формира свое общо събрание на облигационерите – вж. „*Условия на Облигациите - Условие 9* (*Общо събрание на Облигационерите*)" на стр. 72.

Облигационерите упражняват право на решаващ глас при вземане на решение за издаване на нова емисия привилегировани облигации. Съгласно чл. 207, т. 2 от ТЗ всяко решение на Емитента за издаване на нови облигации с привилегирован режим на изплащане, без да е налице съгласието на общите събрания на предходни неизплатени емисии облигации, е нищожно. Общото събрание на Облигационерите дава становище относно предложението за изменение на предмета на дейност или вида на Емитента, относно неговото преобразуване, както и издаването на нова емисия привилегировани облигации. Това становище задължително се разглежда от Общото събрание на акционерите на Емитента.

Общото събрание на Облигационерите взима решения относно промени в условията на Облигационния заем (вж. „*Условия на Облигациите - Условие 13* (*Промени в Условията*)" на стр. 73). Общото събрание може да вземе решения и по други въпроси, касаещи Облигациите, например при случаи на неизпълнение на задълженията на Емитента по Облигациите.

Първо Общо събрание на Облигационерите

Първото Общо събрание на Облигационерите е свикано със съобщение за сключения облигационен заем по чл. 206, ал. 6 ТЗ, което е обявено в търговския регистър с акт на вписване 20150521103354.

В съобщението са определени мястото, датата, часът и дневния ред на първото общо събрание на облигационерите. Датата на провеждане на събранието е 08.06.2015 г., а мястото на провеждане е на адреса на седалището на Емитента, т.е. в гр. София. Общото събрание на облигационерите е потвърдило избора на Довереник на облигационерите, а именно „Тексим банк" АД, с което същият се счита за упълномощен да защитава интересите на облигационерите от емисията облигации на „Финанс Секюрити Груп" АД.

Довереник на Облигационерите

В отношенията си с Дружеството Облигационерите като група се представляват от Довереник на облигационерите. Емитентът е сключил договор с „Тексим банк" АД за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите" и е поел задължение за облигациите да бъдат прилагани съответно разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно Довереника на облигационерите - вж. „*Условия на Облигациите-Условие 10* (*Довереник на Облигационерите*)" на стр.72.

В чл. 100 г, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа се съдържат ограничения относно лицата, които могат да бъдат избирани за Довереник на облигационерите, в т.ч. такива не могат да бъдат: (а) търговска банка, която е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от същия емитент; (б) търговска банка, която контролира пряко или непряко емитента или е контролирана пряко или непряко от емитента на облигациите; (в) търговска банка, към която емитентът или икономически свързано с него лице има условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от банката гаранция; (г) в други случаи, в които е налице или може да възникне значителен конфликт между интереса на банката или на лице, което я контролира, и интереса на облигационерите.

Довереника на облигационерите следва да извършва действия за защита на интересите на Облигационерите в съответствие с решенията на Общото събрание на облигационерите. Довереникът не отговаря пред облигационерите за претърпените от тях вреди, когато неговите действия или бездействия са в изпълнение на решение на общото събрание на облигационерите, взето с внозинство повече от ½ от гласовете на облигационерите, записали заема.

Довереника на Облигационерите има право:

1. на свободен достъп до икономическата, счетоводната и правна документация на Емитента, която е пряко свързана с изпълнението на задълженията на Банката по Договора или която има значение за извършването на анализа на финансовото състояние на Емитента или за преценка стойността на Застраховката;
2. да изисква и получава всякакви документи, представляващи част от или свързани със Застрахователния договор, включително, но не само Застрахователната полица, писменото предложение или искане до Застрахователя за сключване на застрахователен договор или писмените отговори на Емитента на поставени от Застрахователя въпроси относно обстоятелства, имащи значение за естеството и размера на риска, подписани от Емитента при сключването на Застраховката, вкл. добавък (анекс) към Застрахователната полица и др.
3. на достъп до книгата на облигационерите, чиито интереси представлява.
4. да свиква Общото събрание на облигационерите по реда на чл. 214 от Търговския закон.

Довереника на Облигационерите е длъжен:

1. да анализира финансовите отчети на емитента в 14-дневен срок от оповестяването им, както и да извършва оценка на въздействието на разкриваната от Емитента регулирана информация за обстоятелства, влияещи върху финансовото му състояние, в 7-дневен срок от оповестяването й, с оглед на способността на Емитента да изпълнява задълженията си към облигационерите;
2. при установяване на влошаване на финансовото състояние на емитента в срок три работни дни от изтичане на срока за извършване на анализа, да изисква информация и доказателства за предприетите мерки, обезпечаващи изпълнението на задълженията на Емитента по облигационната емисия;
3. в срока и при условията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват Облигациите, и да предостави на КФН доклад за изтеклия период, съдържащ информацията по чл. 100б, ал. 3 от ЗППЦК относно спазването на Условията на облигациите, както и информация относно:

a) Промяна в Състоянието на Застраховката по смисъла на Договора с банката довереник, доколкото Банката е била уведомена от Емитента за тези промени;

b) финансовото състояние на Емитента с оглед способността да изпълнява задълженията си към Облигационерите;

c) предприетите от Емитента мерки съгласно т.2;

d) извършените от Банката действия в изпълнение на задълженията й;

e) наличието или липсата на нормативно установените пречки, съгласно чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК, БАНКАТА да бъде Довереник на облигационерите;

4. редовно да проверява наличността и състоянието на Застраховката, включително като изисква от Емитента информацията и документите, посочени в Договора;

5. да отговаря писмено на въпроси на облигационерите във връзка с Емисията;

6. да следи за навременното извършване на дължимите плащания по облигационната емисия и в установения размер;

7. в 14-дневен срок от изтичането на срока за предоставяне на отчета по чл.100е, ал.1, т.2, ако той не е представен в срок, да представи на регулирания пазар, където се търгуват облигациите, и на КФН информация за това.

8. БАНКАТА има право, когато са налице обстоятелства, въз основа на които може да се смята, че е настъпила Промяна в Състоянието на Застраховката, вкл. спадане на размера на Рисковата експозиция под Минималната стойност на Рисковата експозиция, да поиска сключване от Емитента на допълнителна Застраховка (вкл. и с друго лицензирано застрахователно акционерно дружество) до достигане на Минималната стойност на рисковата експозиция или да поиска предоставяне на допълнително обезпечение за вземанията на облигационерите по Емисията съгласно изискванията на ЗППЦК, в срок до 20 (двадесет) дни от установяването.

При неизпълнение на задължение на Емитента, съгласно условията на Емисията, Банката Довереник е длъжна:

1. да публикува в бюлетина на регулирания пазар, където се търгуват облигациите, и да предостави на КФН уведомление за неизпълнението на Емитента и за действията, които Банката предприема;

2. да предприеме необходимите действия за защита на общите права и интереси на облигационерите, включително:

a. да изиска от Емитента да предостави в срок до 20 (двадесет) дни, считано от получаване на уведомлението от Емитента за Промяна в Състоянието на Застраховката, сключване от Емитента на допълнителна Застраховка (вкл. и с друго лицензирано застрахователно акционерно дружество) до достигане на Минималната стойност на рисковата експозиция, както и допълнително обезпечение за вземанията на Облигационерите по Емисията, по преценка на Банката;

b. да уведоми Емитента за размера на Облигационния заем, който става изискуем в случай на неизпълнение, както и в случай на просрочено плащане на определена част от паричните задължения към Облигационерите;

c. да уведоми Застрахователя за очакваното застрахователно събитие, както и да предприеме действията съгласно Застрахователния договор по предявяване на претенциите на Облигационерите за застрахователно обезщетение;

d. да предявява искове против ЕМИТЕНТА, включително и/или;

e. да подаде молба за откриване на производство по несъстоятелност на ЕМИТЕНТА.

Съгласно чл. 12, ал. 4 от договора с банката довереник на облигационерите Емитентът се задължава във всеки един момент за срока на Емисията да поддържа Застраховка за Рискова експозиция (Застрахователна сума) в размер на 9 425 651.85 Евро, а при евентуална промяна в параметрите на Емисията – в размери съгласно новите условия на Емисията („**Минималната стойност на Рисковата експозиция**"). Спазването на Минималната стойност на Рисковата експозиция е задължително за целия срок на Емисията и следва да се поддържа постоянно от Емитента, който информира Банката Довереник в случай на спадане на Рисковата стойност или друга Промяна в Състоянието на Застраховката, съгласно условията и в сроковете по Договора и Застрахователния договор.

Договорът за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите" е достъпен за преглед от обществеността на хартиен носител на адреса на управление на Емитента – гр. София 1000, ул. Врабча No 8, както и на адреса на управление на инвестиционния посредник – гр. София, бул. Цариградско шосе No 87.

Публикуване на финансова и друга информация, свързана с Емитента и Облигациите

Вътрешна информация и друга информация, подлежаща на незабавно публично оповестяване

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. По смисъла на закона "вътрешна информация" е всяка конкретна информация, която не е публично огласена, отнасяща се пряко или непряко до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти (в конкретния случай – отнасяща се до Емитента или до Облигациите), ако публичното й огласяване може да окаже съществено влияние върху цената на тези финансови инструменти или на цената на свързани с тях дериватни финансови инструменти. Вътрешната информация може да бъде всяка информация, която: а) посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на финансовите инструменти или на свързани с тях дериватни финансови инструменти; б) обичайно се използва от инвеститорите при вземането на решение за инвестиране в даден финансов инструмент. Вътрешна информация могат да представляват събития като съществени сделки на Емитента, промяна в управителните и контролни органи или в контрола върху Емитента и др.

Съгласно ЗППЦК, Емитентът е длъжен незабавно да разкрива публично промените в правата на притежателите на Облигациите (ако настъпят такива), включително тези в резултат на промяна на Условията по Облигациите. Емитентът е длъжен незабавно да разкрива публично информацията за издаване на нова емисия дългови ценни книжа, включително всички свързани с нея гаранции и обезпечения.

Периодични отчети

Съгласно ЗППЦК, Емитентът следва да изготвя:

- годишен финансов отчет за дейността си в срок до 90 дни от завършването на финансовата година;
- годишен консолидиран финансов отчет за дейността си в срок до 120 дни от завършването на финансовата година;
- тримесечен финансов отчет за дейността си в срок до 30 дни от края на всяко тримесечие;
- тримесечен консолидиран финансов отчет за дейността си в срок до 60 дни от края на всяко тримесечие.

Периодичната информация, която емитентът на облигации е длъжен да разкрива пред обществеността, следва да отговаря на изискванията на ЗППЦК и Наредба № 2/2003 г. на КФН за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за

разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Наред с друга информация, предвидени в Наредба № 2, годишният финансов отчет за дейността на Емитента следва да съдържа заверен от одитор годишен финансов отчет, одиторски доклад, годишен доклад за дейността на управителния орган, програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, а тримесечният финансов отчет за дейността следва да включва междинен финансов отчет, междинен доклад за дейността на управителния орган. Предходното изречение се прилага съответно и за годишните и тримесечните консолидирани финансови отчети за дейността на Емитента.

Емитентът ще предостави на инвеститорите по реда за ракриване на регулирана информация, на регулирания пазар, където се търгуват облигациите (БФБ), както и на Комисията за финансов надзор, тримесечен отчет за спазване на условията по Облигационния заем в срок до 30 дни от края на всяко тримесечие, а за емитент, изготвящ консолидирани отчети, който се е задължил да спазва финансови показатели на консолидирана база – в срок 60 дни от края на всяко тримесечие. Отчетът ще съдържа информация относно спазването на задълженията на Емитента към Облигационерите съгласно Условията на емисията, включително за спазването на определените в Условията финансови показатели, изразходването на средствата от Облигационния заем, както и други обстоятелства, които следва да се съдържат в отчета съгласно приложимото българско законодателство или които Емитентът прецени за необходимо да оповести в този отчет.

Публикуване на регулирана и друга информация от Емитента

Вътрешната информация и периодичните отчети (наричана общо **„Регулирана информация”**) трябва да бъде разкривана пред обществеността чрез информационна агенция, осигуряваща бърз и едновременен достъп на недискриминационна база на обществеността. В рамките на едногодишен срок от разкриването по предходното изречение Дружеството трябва да държи публикувана вътрешната информация на интернет страницата си.

Регулираната информация следва да бъде представена пред КФН (едновременно с публичното й разкриване).

Друга информация и уведомления до Облигационерите могат да се извършват чрез публикация в горепосочената медия или на интернет страницата на Емитента.

Информация за сделките с Облигации ще бъде публикувана и в бюлетина на БФБ, като такава информация може да бъде получена и от инвестиционните посредници, членове на БФБ.

Прехвърляне на Облигации

Прехвърлянето на Облигации има действие от вписването му в Централния депозитар.

Облигациите могат да се прехвърлят свободно, без ограничения, според волята на притежателя им. Централният депозитар извършва вписване на прехвърлителната сделка в своите регистри едновременно със заверяване на сметката за Облигации на купувача с придобитите Облигации, съответно задължаване на сметката за Облигации на продавача с прехвърлените облигации. Централният депозитар регистрира сделка, сключена на БФБ, в 2-дневен срок от сключването й (Т+2), ако са налице необходимите облигации и парични средства, и не съществуват други пречки за това, и актуализира книгата за безналични облигации на емитента, която се води от него. Централният депозитар издава непрехвърлим документ за регистрация в полза на купувача на облигациите (депозитарна разписка). Документът за регистрация се предава на новия притежател на облигациите от обслужващия го инвестиционен посредник, ако такава е поискана от облигационера.

Борсови сделки с Облигации

Продажби и покупки на Облигации, приети за търговия на регулиран пазар (в конкретния случай на БФБ), могат да бъдат сключени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор или чрез инвестиционен

посредник със седалище в друга държава членка, който е уведомил Комисията по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги.

Съгласно разпоредбите на Наредба № 38/2007 г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, при приемане на нареждане инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти - предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар, дали финансовите инструменти - предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор, както и дали сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35, ал. 1 от Наредба № 38 или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по предходното изречение се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти (в конкретния случай облигациите от настоящата емисия) - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

Забраната за изпълнение на нареждане по повод описания по-горе случай по отношение на заложени финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

Забраната за изпълнение на нареждане за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметката на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сетълмент на сделката, както и в други случаи, определени с наредба на КФН.

Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

Съгласно чл. 40 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, инвестиционният посредник изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти, да му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане, както и в други случаи, предвидени в наредба.

Съгласно Правилника на БФБ сделки с ценни книжа се извършват само, ако ценните книжа не са блокирани в Централния депозитар, не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация за емитента на ценните книжа, емитентът не е в производство по преобразуване, дълговите ценни книжа са с пълни права за получаване на дължимите лихви и са платими при настъпил падеж. Търгуването на облигациите се прекратява пет дни преди падежа на плащането за погасяване на Облигациите.

Извънборсови сделки с Облигации

Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство европейската Директива 2004/39/ЕИО), сделките с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън този пазар - в рамките на многостранна система за търговия, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с облигации, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия – директно и пряко между страните. За да се осъществи обаче прехвърлянето на ценните книжа в Централния депозитар, физическите и/или юридическите лица, страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник регистрира (обявява) сделката на БФБ и извършва необходимите действия за регистрация на сделката в Централния депозитар и нейния сетълмент.

Особени случаи на прехвърляне на Облигации

Прехвърлянето на Облигации при дарение или наследяване се извършват по аналогичен ред с регистрацията на сделката в Централния депозитар от инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент.

Облигациите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния депозитар. В такъв случай инвестиционният посредник, при който е открита клиентската подсметка на безналичните ценни книжа на залогодателя, изпълнява искането на кредитора за тяхната продажба съгласно предвиденото в договора на инвестиционния посредник със залогодателя и заложния кредитор и превежда сумата от продажбата на ценните книжа по банковата сметка на депозитаря по чл. 38 от Закона за особените залози. Извън случая от предходното изречение и при условията по чл. 35 от Закона за особените залози по писмено искане на съдебния изпълнител инвестиционният посредник подава необходимите данни в Централния депозитар за прехвърляне на ценните книжа на залогодателя от личната му сметка или от клиентската му подсметка при инвестиционния посредник в клиентска подсметка на заложния кредитор. В случаите на изпълнително производство и производство по несъстоятелност инвестиционният посредник изпълнява писменото искане на съдебния изпълнител, съответно на синдика, за продажба на ценните книжа на длъжника.

Рейтинг на Облигациите

Не се очаква да бъде присвояван рейтинг за Облигациите.

Издаване на нови облигационни емисии от същия клас

Условията на Облигациите не предвиждат специфични условия, на които следва да отговаря Дружеството за издаване на нови емисии облигации от същия клас. Докато не са погасени Облигациите, съгласие от тяхните притежатели не се изисква за издаване от Емитента за нови емисии облигации, с изключение на привилегировани облигации или облигации с привилегирован режим на изплащане (вж. Условие 12 (*Нови емисии облигации*) на стр. 73).

Интереси на физически и юридически лица, участващи в емисията/предлагането.

Доколкото е известно на емитента не съществуват интереси и/или участия, включително конфликтни такива, които да са съществени за емисията/предлагането.

Очаквани източници на средства за обслужване на облигационния заем

Успешното обслужване на плащанията по облигационната емисия е свързано с две основни действия на Групата:

- Изплащането на главничните и лихвени плащания по облигационната емисия ще бъде извършвано основно чрез събиране на закупените вземания със средствата от облигацията. За гарантиране на възможността за изпълнение на плащанията вземанията са закупени с добър

дисконт, от компании за които е извършен анализ на кредитния и ликвиден риск и договорен по-висок лихвен процент по вземанията отколкото дължимите лихвени плащания и разходи свързани с облигационната емисия.

- За допълнително обезпечаване на плащанията по облигационната емисия се предвижда използване на дивидентни плащания, а при извънредни обстоятелства и използване на паричния ресурс на дъщерните дружества. За генериране на печеливш бизнес се предвижда преструктуриране в предприятията от групата – намаляване на разходите и увеличаване на броя клиенти, както и към момента се водят преговори за закупуване на предприятия от сферата на лизинга с цел получаване на доходи, които ще бъдат използвани с гаранционни цели по емисията. Направените инвестиции в тяхната дейност през годините се очаква да доведе до стабилен, дори растящ, паричен поток и това съчетано с предвиждани съкращения на разходи, неефективни и второстепенни дейности в крайна степен да осигури подобрени положителни нетни финансови резултати (източник на дивидентни плащания). Самите дивидентни плащания не би трябвало да засегнат необходимите бъдещи инвестиции на дъщерните дружества, т.е. Емитента не очаква че цялата тяхна печалба да бъде разпределяна като дивидент, а само необходимата част за извършване на падежиращи плащания по облигационния заем и други задължения на Групата, когато това се налага. Дружествата с потенциал за дивидентни плащания са тези развивали дългосрочен бизнес, като Финанс Инфо Асистанс, Фиско Груп, Сарк Груп и Файнанс Секюрити, докато стартиращия бизнес по продажба на автомобили на М Кар ДООЕЛ е възможно в началния етап да изисква допълнителни средства и не се предвижда, засега, това дружество да разпределя дивидент.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГАРАНТА

Характер на гаранцията по емисията

Съгласно Решение на Съвета на директорите от 8 Май 2015г., за обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем с обща номинална стойност в размер на 7 000 000 евро, включително в случаите на удължаване срока/падежа на емисията, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви и разноски по облигационния заем, в това число и разноските по евентуално принудително изпълнение, „Финанс Секюрити Груп" АД сключи със ЗАД „Армеец", ЕИК 121076907, и поддържа договор за застраховка на всички плащания по Облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на Банката Довереник на облигационерите и на Облигационерите по Емисията като Застраховани, по смисъла на КЗ. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 9 425 651,85 евро.

Обхват на гаранцията

Датата на сключване на застрахователната полица е 15.05.2015г. Срокът на застрахователния договор (полица) No 1510014040000484469 е до 18.06.2022г.

Застрахователят ЗАД „Армеец" покрива неизпълнение на облигационно задължение от Облигатора „Финанс Секюрити Груп" АД, към който и да е конкретно определен облигационер, относно не изплащане на същия дължима купонна лихва и/или главница относими към притежавани облигации от емитирана облигационна емисия с ISIN код BG2100006159, Застрахователната защита по полицата застрахователя осигурява в съответствие с Общите и Специални условия, които са неразделна част от същата.

Всички потенциални инвеститори следва да се запознаят изцяло с условията предвидени в застрахователния договор (полица), Общите и Специалните условия към него. Изрично обръщаме внимание на следните точки от Специалните условия към полицата:

11. Застрахователно събитие за Застрахователя настъпва при неизпълнение на възникнало спрямо облигатора конкретно финансово задължение произтичащо на основание емитирана от него облигационна емисия, след изтичането на 30/тридесет/ дневен срок считано от датата/падежа/ на която/който е възникнало неразплатеното финансово задължение.

12. Изплащане на застрахователното обезщетение Застрахователя извърша в 15-дневен срок след като по конкретно образувана ликвидационна преписка бъдат събрани всички необходими документи посредством които да бъде доказано претендираното застрахователно събитие по безспорен начин относно основание и размер.

13. При настъпване на застрахователно събитие Застраховащия следва да предостави в полза на застрахователя всички свои активи, които притежава към момента на настъпване на застрахователно събитие и които да не са обременени с тежести.

18. Довереникът няма задължението да доказва обективността на настъпването на претендирано застрахователно събитие, за което последният е депозирал застрахователна претенция пред Застрахователя от името и за сметка на застрахованите – облигационери. Обективирането, респективно доказването на настъпило застрахователно събитие, за което има депозирана пред Застрахователя застрахователна претенция за изплащане на застрахователно обезщетение е изцяло в тежест на застрахованите – облигационери.

20. Ако при преглед на последващо представения договор, сключен между Довереника на застрахованите – облигационери и Застраховащия, съответно проспекта издаден от облигатора „Финанс Секюрити Груп" АД, Застрахователят последващо установи обективни обстоятелства, съдържащи се в посочените документи, които са от значение за поетия от него застрахователен риск и при наличието на които би сключил тази застраховка при други условия или би отказал сключването на същата, то той в

подходящ за това срок уведомява заинтересованите страни, а именно: Довереника на застрахованите – облигационери и облигатора „Финанс Секюрити Груп" АД – Застраховащ, за условията при които би продължил да обслужва възникналия застрахователен интерес в съответствие с ново възникналите обективни установени обстоятелства.

21. Застрахователя не изплаща застрахователно обезщетение в случаите, в които има наличието на не изпълнение на записани в настоящия раздел условия и/или неизпълнение на приложимите за този вид застраховка Общи условия.

24. При неплащане на дължима премийна вноска посочена в настоящия застрахователен договор (полица), действието на същия се прекратява едностранно от Застрахователя на 15/петнадесетият/ ден, считано от падежа и.

Информация за гаранта ЗАД Армеец

Отговорни лица

ЗАД „Армеец" поема отговорност за представената в Проспекта информация относно Обезпечаващата страна. Съгласно ЗППЦК, Изпълнителните директори на дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изложената в Проспекта информация за гаранта. Съставителят на финансовите отчети на Дружеството отговаря солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в изготвените от него финансови отчети, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на ЗАД „Армеец".

Законови определени одитори

Одитор на ЗАД „Армеец" за периода 2013г. – 2014г. е "Грант Торнтон" ООД. Дружеството е специализирано одиторско предприятие по смисъла на Закона за независимия финансов одит, вписано в Търговския регистър с ЕИК 831716285, със седалище и адрес на управление: България, гр. София 1421, бул. „Черни връх" 26, е одитирало финансовите отчети за годините, приключващи на 31 декември 2014 г. и 31 декември 2013 г.

"Грант Торнтон" ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (регистрационен № 032). Милена Младенова, регистриран одитор, е извършила проверката на финансовите отчети за годините, приключващи на 31 декември 2014г. и 31 декември 2013г.

Съгласно Устава и българското законодателство, одиторът, назначен да одитира финансовите отчети на ЗАД „Армеец", трябва да бъде избран от Общото събрание на акционерите.

През последните две години не са налице случаи, в които регистриран одитор, назначен да провери финансовия отчет на Дружеството, е подал оставка или е бил освободен от длъжност.

Избрана финансова информация

Представената финансова информация включва годишните одитирани финансови отчети на дружеството към 31.12.2013г. и 31.12.2014г.

	Към 31 декември	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Показатели		
Премиен приход	196 896	177 412
Оперативна печалба/загуба	18 518	25 693
Печалба/загуба за годината	-10 879	443
Сума на активите	306 480	284 159
Застрахователни резерви	234 551	200 910

Сума на пасивите	21 832	22 591
Собствен капитал	50 097	60 658

Рискови фактори

Застрахователен риск

През изминалата година имаше големи природни бедствия - бури, градушки, наводнения, което се отрази неблагоприятно на компанията. Наблюдава се увеличение на броя на щетите по основните застраховки, както и множество кражби, които акумулираха значителни щети за застрахователя. Със завишена щетимост са застраховките „Каско", „Щети на имущество", „Зелена карта", „Гранична ГО на автомобилиста" и „ГО, свързана с плавателни съдове". По останалите застраховки риска се развиваше в рамките на очакваното.

Общият размер на изплатените от ЗАД „Армеец" обезщетения през 2014 г. е 111 668 168 лв. Реализираните от компанията нетна и брутна квота на щетимост през 2014 г. са съответно 59,2% и 71,2%.

Анализ на пазарния риск

Всички търгуеми финансови инструменти са изложени на пазарен риск, който представлява рискът от повишаване или намаляване на тяхната пазарна стойност в следствие на бъдещи промени в пазарните условия. Финансовите инструменти се оценяват по справедлива стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват директно в Отчета за всеобхватния доход.

Притежаваните от Дружеството финансови инструменти се управляват, отчитайки променящите се пазарни условия. Експозициите към пазарен риск се управляват в съответствие с утвърдените лимити, съобразени с изискванията на застрахователното законодателство. За намаляване на пазарния риск Дружеството се стреми максимално да диверсифицира инвестициите в портфейла спрямо определен икономически сектор, икономическа структура или емитент.

За периода от създаване на Дружеството до 31 декември 2014 г., предвид характера, структурата и обема на инвестициите, не е преценено като необходими и целесъобразно извършването на хеджиране на риска.

За избягване на риска от концентрация, Дружеството се стреми да спазва заложените ограничения за инвестиране на застрахователните резерви.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при сключването на сделки в чуждестранна валута. С цел минимизиране на валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева. Политиката по управление на валутния риск е да не се извършват значителни операции и да не се поддържат отворени позиции в чуждестранна валута, различна от евро, поради което и нетните валутните курсови разлики са незначителни. През изминалата година промените във валутните курсове са били незначителни и в полза на Дружеството.

Лихвен риск

Дружеството не използва кредитно финансиране за дейността си, поради което пасивите на Дружеството не са изложени на лихвен риск. Дейностите по управление на риска имат за цел оптимизирането на нетния доход от лихви при дадени пазарни лихвени равнища в съответствие с бизнес стратегиите на Дружеството. Процедурите по управление на лихвения риск се прилагат от гледна точка на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища. Действителният ефект зависи от множество фактори, които включват промените в лихвения процент, породени от чувствителността спрямо различните периоди или валути.

Ценови риск

Основният ценови риск, на който е изложено Дружеството, е свързан с инвестициите в капиталови ценни книжа. Справедливата стойност на тези финансови инструменти се влияе от промени в пазарните равнища на съответните ценни книжа, което от своя страна рефлектира върху доходността на Дружеството. Анализът на чувствителността се основава на анализ на дневното и годишно стандартно отклонение на Дружеството, съпоставен с дневното и годишно стандартно отклонение на доходността на инвестиция в основния борсов индекс SOFIX.

Кредитен риск

При управление на кредитния риск Дружеството наблюдава риска от неизпълнение на ангажименти от страна на контрагенти при операции с финансови инструменти. При наблюдението на рисковата експозиция се отчитат колебанията в справедливата стойност на финансовите инструменти. Дружеството осъществява управлението на риска като оперира само с контрагенти, притежаващи висок кредитен рейтинг и когато е необходимо изисква обезпечения.

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати към датата на отчета. Кредитният риск относно пари и парични еквиваленти се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация и висока външна оценка на кредитния рейтинг.

Ликвиден риск

Дружеството следва задълженията за ликвидност произтичащи от Наредба № 21 за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите и презастрахователите. За да се избегнат ликвидни проблеми се извършва контрол и оценка на ликвидността и паричните потоци на Дружеството, като се предприемат и активни действия като поддържане на краткосрочни депозити до 3 месеца.

Върху ликвидността на Дружеството се извършва ежедневно наблюдение на изходящите и входящи парични потоци на месечна база. При констатиране на ликвидни проблеми е изградена процедура по уведомяване на заинтересованите лица - лицето отговорно за управлението на риска и управителния съвет. От започване на дейността на Дружеството не е отчетен недостиг на ликвидни средства или затруднения при покриване на задълженията му. През отчетния период Дружеството не е ползвало външни източници за осигуряване на ликвидни средства, като е изпълнявало своите текущи задължения в срок.

Информация за обезпечаващата страна

Застрахователно акционерно дружество Армеец е учредено през 1996 г. в Република България с решение на Софийски градски съд по фирмено дело 6148/1996 г. Седалището и адресът на управление на Дружеството са в гр. София, ул. „Ст. Караджа„ № 2. С Разрешение за извършване на застрахователна дейност No 7 от 15 май 1998 г., издадено от Националния съвет по застраховане, ЗАД Армеец получава правото да извършва застрахователна дейност в областта на общото застраховане. Наименованието на последното не е променяно.

Основният предмет на дейност на ЗАД „Армеец” е: застрахователна и презастрахователна дейност.

Капиталът на дружеството е 33 019 000 лева и е разпределен в 330190 броя безналични поименни акции, всяка с номинална стойност 100 (сто) лева. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията.

Дружеството е с неограничен срок на съществуване.

Няма специфични събития, които в значителна степен да имат отношение към оценката на

платежоспособността на гаранта.

Към момента на съставяне на проспекта няма заведени искови молби за откриване на производство по несъстоятелност за ЗАД „Армеец".

Инвестиции

Инвестициите на Дружеството от одирания годишен финансов отчет към 31.12.2014г., са показани в следващата таблица.

Дружество	31.12.2014 хил. лв.	%	31.12.2013 хил. лв.	%
ОАО СК Итиль Армеец	12 587	100%	-	-
Армеец лизинг ЕООД	50	100%	50	100%
Общо	**12 637**		**50**	

Към датата на настоящия Проспект, Дружеството няма поети твърди ангажименти за извърване на съществени инвестиции в бъдеще.

Преглед на стопанската дейност

През 2014 година ЗАД "Армеец" реализира ръст на премийния си приход спрямо предходната година 11%. През годината компанията разработи една нова застраховка - „Гражданска отговорност във връзка с клинично изпитване на лекарствени продукти". Също така ЗАД „Армеец" направи редица промени в общите условия и тарифите по различни застраховки, за да може да отговори максимално на нуждите на своите клиенти.

Премийният приход за поредна година бележи ръст. През 2014 година ЗАД "Армеец" заема лидерското място на българския пазар по общо застраховане, като компанията увеличи пазарния си дял с 1% спрямо 2013 г. и достигна 14%.

През календарната 2014 г. бяха предприети редица действия за прецизиране и оптимизиране на съществуващите тарифи с оглед на повишаване на качеството на съществуващите портфейли на застрахователни продукти. Бяха внесени изменения в тарифите на застраховка „Гражданска отговорност" на автомобилистите и на застраховка на МПС „Каско". В резултат на системния преглед на развитието на риска, към края на 2014 г. бяха приети промени в Общите условия по застраховка на МПС „КАСКО", които отговарят по адекватен начин на целите на дружеството и на очакванията на потребителите. Измененията и допълненията в общите условия бяха съпроводени с действия по оптимизиране на ликвидационния процес с цел повишаване на неговата ефективност и своевременна обработка и произнасяне по претенциите. През годината бе подобрена работата с кореспондентите и представителите за уреждане на претенции в редица държави - членове на ЕС. Бе отделено внимание и на продуктите, свързани с рисковете по отговорности, като бяха актуализирани общите условия по застраховка „Отговорност на туроператора" и бяха приети специални условия по застраховка „.Отговорност на наемодателя". Бяха приети нови общи условия по застраховки „Гражданска отговорност на юридически лица" и „Отмяна на пътуване", както и специални условия по застраховка „Злополука на пътниците в средствата за обществен превоз"

През календарната 2014 г. бе продължено развитието на използваните от дружеството информационни системи и тяхната хардуерна обезпеченост. Предлагането на редица застрахователни продукти бе оптимизирано чрез изграждането на допълнителни модули и форми, което в значителна степен облекчи аквизицията и застрахователните посредници, като ускори обслужването на потребителите. Предприетите през годините действия по оптимизиране на информационните системи и хардуерно оборудване на дружеството дадоха възможност за бързата и своевременна обработка на претенциите, заведени при настъпването на катастрофичните рискове през 2014 г. Въпреки

максималното натоварване на системите, надхвърлящо няколко пъти обичайното среднодневно натоварване, не бе допуснат технически или технологичен срив.

Основните приходи на ЗАД "Армеец" са приходите от застрахователни премии възлизащи на 196 896 хил. лв. към края на 2014 г. Дружеството реализира приходите си на територията на страната.

Организационна структура

ЗАД "Армеец" няма инвестиции в асоциирани дружества.

ЗАД "Армеец" има инвестиции в дъщерни дружества, както следва:

Име на дъщерното дружество	Страна на учредяване	2014 (хил. лв.)	Участие (%)	2013 (хил. лв.)	Участие (%)
ОАО СК Итиль Армеец	Русия	12,587	100.00%	-	-
Армеец лизинг ЕООД		50	100.00%	50	100.00%
		12,637		**50**	

ЗАД "Армеец" е правно-организационно зависим от „Химимпорт" АД, който към края на 2014 г. притежава 96,34% от капитала на обезпечаващата страна.

„Химимпорт" АД е публично дружество по смисъла на ЗППЦК и регулярно публикува и разкрива информация пред обществеността. Повече информация за „Химимпорт" АД ще намерите на *www.chimimport.bg*

Информация за тенденциите

Не е известна значителна неблагоприятна промяна в проспектите на дружеството от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.

На ЗАД "Армеец" не са известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които да се очаква да окажат значителен ефект върху проспектите на дружеството за текущата финансова година.

Административни, Управителни и Надзорни органи

„Армеец" АД има двустепенна система на управление, включващи:

- ***Надзорен съвет в състав:***

Име	Позиция
"Химимпорт" АД, ЕИК 000627519	Председател на НС
"Централна кооперативна банка" АД, ЕИК 831447150	Член на НС
Нансен Бехар	Член на НС

По-долу е представено кратко описание на квалификациите и професионалния опит на членовете на Надзорния съвет на Дружеството.

„Химимпорт" АД - *член на НС на „Армеец"АД, представлявано от Никола Пеев Мишев*

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества

Химимпорт е публично дружество по смисъла на ЗППЦК, вписано в регистъра на КФН и като такова регулярно представя информация относно участието му в капитала на други дружества. Основните му участия в управлението на други дружества са, както следва:

Дружество	Позиция
ЦКБ ГРУП ЕАД, ЕИК: 121749139	едноличен собственик на капитала
ПРАЙМ ЛЕГА КОНСУЛТ ООД, ЕИК: 130993620	съдружник

ТРАНС ИНТЕРКАР ЕООД, ЕИК: 130935388	едноличен собственик на капитала
СЧЕТОВОДНА КЪЩА "ХГХ КОНСУЛТ" ООД, ЕИК: 130452457	съдружник
ЕЪРПОРТ СЪРВИЗИС - БЪЛГАРИЯ ЕАД, ЕИК: 175386403	едноличен собственик на капитала
БЪЛГАРСКА КОРАБНА КОМПАНИЯ ЕАД, ЕИК: 175389730	едноличен собственик на капитала
БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП 23.04.2008 г. ЕИК: 131085074	едноличен собственик на капитала
ЕНЕРГОПРОЕКТ АД, ЕИК: 831367237	член на НС;
ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ АД, ЕИК: 827183719	член на НС
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 175410085	член на НС
ПРОУЧВАНЕ И ДОБИВ НА НЕФТ И ГАЗ АД, ЕИК:824033568	член на НС
ЗЪРНЕНИ ХРАНИ-ПЛОВДИВ ООД, ЕИК: 130574490	съдружник
АСЕНОВА КРЕПОСТ АД, ЕИК 115112041	член на НС

„Централна кооперативна банка" АД - *член на НС на „Армеец"АД, представлявано от двама от изпълнителните директори Георги Димитров Константинов, Сава Маринов Стойнов, Георги Косев Костов или от един от тях и Прокуриста Тихомир Ангелов Атанасов, съвместно.*

Бизнес адрес: гр. София, бул. Цариградско шосе №87

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

Дружество	**Позиция**
БЪЛГАРИЯ ОН ЕР ООД, ЕИК: 130065275	съдружник
ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ ЕАД, ЕИК 175225001	едноличен собственик на капитала

Нансен Бехар - член на НС на „Армеец"АД

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

Дружество	**Позиция**
"АГЕНЦИЯ БОЛКАН-ФАКТ" ООД, ЕИК:130674867	съдружник

- ***Управителен съвет в състав:***

Име	**Позиция**
Румен Руменов Георгиев	Председател на УС
Цветанка Донкова Крумова	Член на УС
Валентин Славов Димов	Член на УС
Александър Димитров Керезов	Член на УС

По-долу е представено кратко описание на квалификациите и професионалния опит на членовете на Управителния съвет на Дружеството.

Румен Руменов Георгиев - председател на УС и представляващ „Армеец"АД

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

Дружество	**Позиция**
"ФИНАНСОВА КЪЩА ЛОГОС-ТМ" АД, ЕИК: 831382303	член на СД

Цветанка Донкова Крумова - член на УС и представляваща „Армеец"АД

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

ПОАД "ЦКБ- СИЛА"" АД, ЕИК: 825240908	член на УС
"ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА" АД, ЕИК: 831447150	член на УС

Валентин Славов Димов - член на УС на „Армеец”АД

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

Дружество	**Позиция**
„ШИПКА УНИВЕРСАЛ" ООД, ЕИК: 813214446	управител и съдружник

Александър Димитров Керезов- член на УС на „Армеец”АД

Бизнес адрес: гр. София, ул. Стефан Караджа № 2

Участия в управлението и собствеността на други дружества:

Дружество	**Позиция**
„Счетоводна къща „ХГХ КОНСУЛТ"" ООД, ЕИК: 130452457	управител и съдружник
„БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП" ЕАД, ЕИК: 131085074	член на СД
„ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА" АД, ЕИК: 831447150	член на УС
„ЦКБ ГРУП" АД, ЕИК: 121749139	член на УС
„ПАРАХОДСТВО БЪЛГАРСКО РЕЧНО ПЛАВАНЕ" АД, ЕИК: 827183719	член на УС
„ХИМИМПОРТ" АД, ЕИК: 000627519	член на УС
ПОАД „ЦКБ- СИЛА" АД, ЕИК: 825240908	член на НС
„ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ" АД, ЕИК: 17541008	член на УС и представляващ
„АСЕНОВА КРЕПОСТ" АД, ЕИК:115012041	член на УС

Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи

По отношение на членовете на УС и НС, в това число физическите лица, представляващи юридическите в НС на ЗАД Армеец и съгласно изявленията, направени от тях, не съществуват реални или потенциални конфликти на интереси между задълженията им към Дружеството от една страна и техните частни интереси или задължения от друга страна.

Практика на ръководните органи

Дружеството има одитен комитет, състоящ се от двама члена. Мандатът на одитния комитет е 5 години и изтича през 2020г.

ЗАД „Армеец“ не е публично дружество по смисъла на чл. 110 от ЗППЦК и в тази връзка не е задължен да спазва режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация.

Дружеството извършва дейността си в съгласие със законите и подзаконовите нормативни актове на страната. На тяхната основа и с цел доразвиване и конкретизиране на нормативната уредба, ЗАД „Армеец“ е разработило и прилага свой вътрешен акт – Устав.

Главни акционери

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Контрол е налице, когато едно лице:

а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или

б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или

в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В горепосочения смисъл юридическото лице, което упражнява пряк контрол върху ЗАД Армеец е ЦКБ Груп ЕАД, притежаващо 92.04% от капитала на Дружеството.

Няма физически лица, които да контролират пряко Дружеството в горепосочения смисъл.

Юридическо лице, упражняващо косвен контрол върху ЗАД Армеец е Химимпорт АД, едноличен собственик на капитала на ЦКБ Груп ЕАД. Доколкото е известно на Дружеството, не съществуват физически лица, упражняващи косвен контрол върху Гаранта.

Начини за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на УС за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1, Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2, ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно Чл. 223а. ал. 1, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване в търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание.

На гаранта не са известени договорености, които може да доведат до промяна на контрола на ЗАД „Армеец“.

Операционен и финансов преглед

Годишните финансови отчети за разглежаданите периоди са изготвени в съответствие с с изискванията на Международните счетоводни стандарти, издание на Комитета за международни счетоводни стандарти и приети за приложение от Европейския съюз.

Одитираните от регистриран одитор одиторски доклади, за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети, са предоставени в Търговския регистър към Агенция по вписванията. Изброените в този параграф документи ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор.

Отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
		(одитиран)
		(хиляди лева)
Активи		
Нетекущи активи		
Нематериални активи	3 407	4 523
Имоти, машини и съоръжения	6 959	7 253
Инвестиции в дъщерни предприятия	12 637	50
Инвестиционни имоти	28 297	27 192
Дългосрочни финансови активи	360	360
Вземания от свързани лица	10 560	8 434
Нетекущи активи	**62 220**	**47 812**

Текущи активи		
Финансови активи държани за търгуване	85 963	82 717
Финансови активи на разположение за продажба	3 361	3 007
Вземания по застрахователни и презастрахователни договори	63 059	58 654
Материални запаси	1 490	1 371
Презастрахователни активи	15 366	20 330
Вземания във връзка с данъци върху дохода	125	125
Вземания от свързани лица	17 873	20 672
Търговски и други вземания	10 460	11 272
Пари и парични еквиваленти	46 563	38 199
Текущи активи	**244 260**	**236 347**
Общо активи	**306 480**	**284 159**

Дългосрочните активи на ЗАД „Армеец" АД са основно инвестиции в дъщерни предприятия и инвестиционни имоти, които възлизат на над 65% от нетекущите активи на дружеството.

От текущите активи - най-голям дял заемат финансовите активи държани за търгуване и Вземания по застрахователни и презастрахователни договори.

Отчет за финансовото състояние	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Собствен капитал		
Акционерен капитал	33 019	33 019
Други резерви	46 547	46 104
Преоценъчен резерв	-18 590	-18 908
(Натрупана загуба)/неразпределена печалба	-10 879	443
Общо собствен капитал	**50 097**	**60 658**
Застрахователни резерви	234 551	200 910
Пасиви		
Нетекущи пасиви		
Пенсионни задължения към персонала	228	264
Отсрочени данъчни пасиви	383	223
Нетекущи пасиви	**611**	**487**
Текущи пасиви		
Пенсионни и други задължения към персонала	1 760	1 601
Задължения по финансов лизинг	19	34
Задължения по застрахователни и презастрахователни договори	15 721	15 604
Краткосрочни задължения към свързани лица	61	75
Търговски и други задължения	3 660	4 790
Текущи пасиви	**21 221**	**22 104**

Общо пасиви	**21 832**	**22 591**
Общо капитал и пасиви	**306 480**	**284 159**

Дългосрочните пасиви съставляват под 3% от общо пасивите на дружеството за 2014г.

Задължения по застрахователни и презастрахователни договори представляват основната част от краткосрочните пасиви.

Отчет за приходите и разходите	**1 януари - 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Премиен приход	196 896	177 412
Отстъпени премии на презастрахователи	-16 663	-14 702
Премиен приход, нетно	**180 233**	**162 710**
Застрахователни суми и обезщетения	-111 618	-80 714
Приходи от получени суми и обезщетения от презастрахователи	37 526	5 569
Застрахователни суми и обезщетения, нетно	**-74 092**	**-75 145**
Промяна в застрахователни резерви, нетно	-33 641	-25 560
Други застрахователни и презастрахователни разходи, нетно	-53 982	-36 312
Печалба от оперативна дейност	**18 518**	**25 693**
Административни разходи	-13 417	-13 134
Разходи за персонала	-20 848	-17 954
Други разходи	-1 115	-1 292
Други приходи	545	980
Печалба от инвестиционни имоти	1 105	153
Печалби от финансови активи държани за търгуване, нетно	3 116	4 790
Финансови разходи	- 247	- 394
Финансови приходи	1 588	1 655
(Загуба)/печалба преди данъци	**-10 755**	**497**
Разходи за данъци върху дохода	- 124	- 54
(Загуба)/печалба за годината	**-10 879**	**443**
Друг всеобхватен доход:		
Финансови активи на разположение за продажба:		
- печалби от текущата година	354	1 373
Данък върху дохода, отнасящ се до компонентите на друг всеобхватен доход	- 36	- 137
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	**318**	**1 236**
Общо всеобхватен (загуба)/доход за годината	**-10 561**	**1 679**

Основните приходи на ЗАД „Армеец“ са приходите от премии, като към 31.12.2014 г., тези приходи нарастват с близо 20 мил. лв. спрямо 2013г.

Към 31.12.2014 г. дружеството реализира нетна загуба в размер на 10 561 хил. лв. Отрицателният финансов резултат се дължи на неблагоприятното развитие на риска за природни бедствия, недобрите резултати по застраховка „Каско", както и на други обективни фактори. Негативният резултат от тези рискове не можа да бъде преодолян въпреки постигнатите добри резултати по застраховки „Гражданска отговорност" на автомобилистите и „Обща гражданска отговорност", както и с постигнатата доходност от инвестиции.

Отчет за паричните потоци	**Към 31 декември**	
	2014	**2013**
	(одитиран)	
	(хиляди лева)	
Оперативна дейност		
Постъпления по застрахователни договори	191 337	165 586
Постъпления по презастрахователни договори	27 169	970
Плащания по застрахователни договори	-111 669	-110 888
Плащания по презастрахователни договори	-10 638	-10 876
Плащания към доставчици	-10 313	-6 171
Плащания към персонал и осигурителни институции	-20 848	-17 954
Платен данък върху дохода	-1 457	-3 122
Плащания за други данъци	-3 585	-1 623
Други плащания за оперативна дейност	-50 308	-32 226
Нетен паричен поток от оперативна дейност	**9 688**	**-16 304**
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини и съоръжения	- 370	- 379
Придобиване на нематериални активи	- 121	- 166
Придобиване на финансови активи държани за търгуване	- 798	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	**-1 289**	**- 545**
Финансова дейност		
Плащания по финансов лизинг	- 34	- 77
Постъпления за формиране на резерви за увеличение на капитала	-	455
Плащания на лихви	- 1	- 3
Нетен паричен поток от финансова дейност	- 35	375
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	**8 364**	**-16 474**
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	38 199	54 746
Загуба от валутна преоценка	-	- 73
Пари и парични еквиваленти в края на годината	**46 563**	**38 199**

Нетният паричен поток от оперативна дейност към 31.12.2014 г. възлиза на 9 688 хил. лв., докато година по-рано същият е в размер на (16 304) хил. лв.

Нетният паричен поток от инвестиционна дейност през 2014г. е (1 289) хил. лв., докато през 2013 г. е възлизал на (545) хил. лв.

Паричните наличности през последният период (2014г.) нарастват с над 8 мил. лв., като достигат 46 563 хил. лв.

Финансови отчети

Годишните финансови отчети на дружеството, заедно с одиторските доклади и поясненията към отчетите за 2013г., и 2014г. могат да бъдат намерени в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: **www.brra.bg**.

Одитирана историческа годишна финансова информация

Историческата годишна финансова информация за периода 2013г. - 2014г. е одитирана.

Откога е последната финансова информация

Последната финансова информация за гаранта е от 31.12.2014г. и е одитирана

Междинна и друга финансова информация

В представената за гаранта информация няма междинна информация за Дружеството.

Правни и арбитражни производства

Дружеството е страна по предявени, но неизплатени регресни искове, възникнали в резултат на нормалния ход на застрахователната дейност, както и ответник по няколко съдебни дела към настоящия момент, чийто изход може да доведе до задължения на стойност, различна от сумата на признатите във финансовия отчет провизии. Дружеството заделя резерв за възникнали и предявени претенции, съгласно изискванията на Наредба N27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите.

Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на гаранта

От датата на последния одитиран годишен финансов отчет – 31.12.2014г. до датата на проспекта няма значителна съществените промени във финансовото и търговско състояние на гаранта.

Допълнителна информация

Акционерен капитал

Към 31.12.2014 г. Регистрираният капитал на Дружеството се състои от 330 190 броя безналични поименни акции, всяка с номинална стойност 100 (сто) лева. Всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията.

Учредителен договор и устав

ЗАД „Армеец“ е акционерно дружество, вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 121076907. Седалището и адресът на управление на дружеството е гр. София, район Средец, ул. „Стефан Караджа” № 2.

Предметът на дейност на дружеството е посочен в чл. 7 от Устава на ЗАД „Армеец“, както следва: Застраховане и презастраховане; Управление на набраните от застраховането и презастраховането средства.

Дружеството застрахова и презастрахова по следните видове застраховки: Застраховка “Злополука”; Застраховка на сухопътни превозни средства без релсови превозни средства; Застраховка на плавателни съдове; Застраховка на товари по време на превоз; Застраховка “Пожар” и “Природни бедствия”; Застраховка “Щети на имущество”; Застраховка “Гражданска отговорност", свързана с притежаването и ползването на МПС; Застраховка „Обща гражданска отговорност”; Застраховка “Помощ при пътуване”; Застраховка на летателни апарати; Застраховка “Гражданска отговорност",

свързана с притежаване и използване на летателни апарати; Застраховка на кредити; Застраховка "Заболяване"; Застраховка на релсови превозни средства; Застраховка "Гражданска отговорност", свързана с притежаването и ползването на плавателни съдове; Застраховка на гаранции; Застраховка на разни финансови загуби; Застраховка на правни разноски (правна защита); Дружеството не може да извършва застраховки по живот.

Освен горепосочените разпоредби в Устава на дружеството, няма други разпоредби, касаещи целта на гаранта.

Учредителният акт (Уставът) на ЗАД „Армеец" може да бъде намерен в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: **www.brra.bg**

Съществени договори

Няма сключени значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната дейност на гаранта, които могат да доведат до задължение или право на някой член на групата, което е съществено за възможността на гаранта да посрещне задължението си към държателите на ценни книжа по отношение на ценните книжа, които се емитират.

Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес

Не са използвани изявления и доклади от експерти от трета страна в Документа извън отговорните за изготвянето на информацията за гаранта лица.

Показвани документи

По време на периода на валидност на настоящия документ, посочените по-долу документи могат да бъдат разгледани, както следва:

1. Застрахователен договор (полица) No 1510014040000484469, общите и специални условия към него – в офиса на Емитента Финанс Секюрити Груп АД, адрес: гр. София, ул. „Врабча" No8.

2. Устав на ЗАД "Армеец" – в Търговския регистър при Агенция по вписванията - на електронната страница;

3. Доклад на независимия одитор за 2013г. и 2014г. – в Търговския регистър при Агенция по вписванията - на електронната страница;

4. Годишни финансови отчети на "Армеец" АД за 2013г. и 2014г. – в Търговския регистър при агенция по вписванията - на електронната страница.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Данъчно облагане на доходите от Облигации

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с Облигациите и определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Облигации, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Местни юридически лица са юридическите лица, учредени съгласно българското законодателство, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са общо наричани по-долу "**Български притежатели**".

Чуждестранни лица (юридически и физически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Тези лица са общо наричани по-долу "**Чуждестранни притежатели**".

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Облигации. Емитентът настоятелно препоръчва на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти за относимите към тях данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Облигациите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Облигации.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на този Проспект и ЦКБ АД не носи отговорност за последващи промени в законодателството или практиката на данъчните органи при облагане на доходите от Облигации.

Режимът на облагане на доходите на Облигационерите се определя според действащото българско законодателство и по-специално Закона за данъците върху доходите на физическите лица („**ЗДДФЛ**") и Закона за корпоративното подоходно облагане („**ЗКПО**").

Доходите на инвеститорите от Облигациите могат да бъдат под формата на лихви и/или при продажба преди падежа на емисията – под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване.

Български притежатели

Данъци, дължими от местни физически лица

Доходите на инвеститорите – физически лица се облагат по реда на ЗДДФЛ.

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 9 от ЗДДФЛ, доходите на физическите лица, произтичащи от лихви и отстъпки от корпоративни облигации, не подлежат на данъчно облагане.

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 2, буква "в", във връзка с чл. 33, ал. 3 и 4 от ЗДДФЛ доходите на

физическите лица от продажба или замяна на корпоративни облигации, представляващи сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка подлежат на данъчно облагане. Реализираната печалба/загуба по предходното изречение за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на финансовия актив.

Данъци, дължими от местни юридически лица

Доходите на Облигационерите – юридически лица се облагат по реда на ЗКПО.

Брутният размер на получените лихви по облигациите, както и доходите от продажбата им преди падежа на емисията, представляващи положителната разлика между продажната цена и отчетната стойност, се включват в облагаемата основа, въз основа на която се формира данъчната основа за определяне на данъка по реда на ЗКПО. Начинът на определяне на облагаемата печалба, данъчните ставки, декларирането и внасянето на данъците се извършва в съответствие с действащите разпоредби на ЗКПО.

Съгласно българското законодателство, някои категории институционални инвеститори са освободени от облагане с корпоративен данък изобщо (в това число и по отношение на доходите им от лихви и отстъпки от облигации, и от разпореждане с финансови активи). Такива данъчни преференции са предвидени по отношение на колективните инвестиционни схеми и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип (чл. 174 от ЗКПО), приходите на универсалните и професионалните пенсионни фондове, фондовете за допълнително доброволно пенсионно осигуряване, фондовете за допълнително доброволно осигуряване за безработица и/или за професионална квалификация (чл. 160, ал. 1, чл. 253, ал.1 и чл. 310, ал. 1 от Кодекса за социално осигуряване).

Чуждестранни притежатели

Данъци, дължими от чуждестранни физически и юридически лица

По принцип, чуждестранните физически лица са данъчно задължени както за доходи от лихви, както и от продажба, замяна или друго възмездно прехвърляне на корпоративни облигации от източници в България, когато не са реализирани чрез определена база в страната.

Окончателният данък е в размер на 10% и се определя върху брутната сума на получените лихви, съответно върху положителната разлика между продажната цена на облигациите и документално доказаната цена на придобиването им (чл. 8, ал. 8, чл. 37, ал. 1, т. 3 и т. 12, ал. 2 и ал. 4 във вр. чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

Предвидено е изключение от принципа за облагане по отношение на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Те са приравнени като статут с местните физически лица и се ползват със същите преференции, като съгласно чл. 37, ал. 7 във вр. чл. 13, ал. 1, т. 9 ЗДДФЛ, лихвите по корпоративни облигации, получени от тези лица, също са необлагаем доход, но доходите от продажба, замяна или друго възмездно прехвърляне на облигации се облагат по общия ред с окончателен данък в размер на 10% (чл. 37, ал. 1, т. 12, ал. 4 във вр. чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

По отношение на печалбата си от място на стопанска дейност в Република България или от разпореждане с имущество на такова място на стопанска дейност, чуждестранните юридически лица подлежат на данъчно облагане на общо основание по реда, предвиден в ЗКПО като данъчнозадължени лица (начинът на определяне на облагаемата печалба, данъчните ставки, декларирането и внасянето на данъците се извършва в съответствие с действащите разпоредби на ЗКПО).

Съгласно ЗКПО, доходите на чуждестранните юридически лица от лихви или разпореждане с облигации, когато не са реализирани чрез място на стопанска дейност в страната, подлежат на облагане с окончателен данък при източника в размер на 10%, който се начислява върху брутния размер на лихвите,

съответно върху положителната разлика между продажната им цена и тяхната документално доказана цена на придобиване (чл. 195 във вр. чл. 12, ал. 2 и 3 и чл. 200, ал. 2 ЗКПО).

Данъчно облагане на доходите от акции

Представената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на този Проспект и Емитентът не носи отговорност за последващи промени в законодателството или практиката на данъчните органи при облагане на доходите от акции.

Режимът на облагане на доходите на акционерите се определя според действащото българско законодателство и по-специално ЗДДФЛ и ЗКПО. Дефинициите на местни и чуждестранни юридически и физически лица са представени в началото на раздела.

Доходите на инвеститорите от акции могат да бъдат под формата на дивиденти и/или при продажба на акции – под формата на положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване (капиталова печалба).

Капиталови печалби

Съгласно разпоредбите на ЗДДФЛ, не се облагат получените от български физически лица или чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство, доходи от сделки с акции и права на публични дружества, извършени на регулиран български пазар на финансови инструменти, включително сключени при условията и по реда на търгово предлагане по смисъла на ЗППЦК („**Разпореждане с финансови инструменти**") (чл. 13, ал. 1, т. 3 във вр. §1, т. 11 от ДР на ЗДДФЛ и чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ).

Доходите от сделки с акции (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от чуждестранни физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход (чл. 37, ал. 1 и чл. 46, ал. 1 ЗДДФЛ).

С реализираната капиталова печалба от сделки с акции и права на регулиран пазар (вкл. и в случай на търгово предлагане) се намалява счетоводният финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (чл. 44, ал. 1 във вр. §1, т. 21 от ДР на ЗКПО).

Следва да се има предвид обаче, че загубата от сделки с акции и търгуеми права, реализирана на регулиран български пазар на финансови инструменти, не се признава за целите на данъчното облагане и финансовият резултат се преобразува (увеличава се) с нея *(*чл. 44, ал. 2 ЗКПО*)*.

Не се облага с данък при източника капиталовата печалба с източник от България, реализирана от чуждестранни юридически лица (чл. 196 ЗКПО).

Данъчните облекчения по отношение на печалбата от сделки с финансови инструменти не се прилагат по отношение на сделки, които не са Разпореждане с финансови инструменти (например покупко-продажби, сключени на извънборсов пазар извън случая на търгово предлагане, независимо че съгласно борсовия правилник подлежат на регистрация/оповестяване на Борсата). Доходите от продажба на Акции при такива сделки, реализирани в България от чуждестранни лица, са обект на данъчно облагане в България. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена на Акциите и тяхната документално доказана цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции при такива сделки, реализиран от български лица, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на ЗКПО и ЗДДФЛ.

Доходи от дивиденти

Доходите от дивиденти, разпределяни от Дружеството на Български притежатели (с изключение на български търговски дружества) и на Чуждестранни притежатели (с изключение на

чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство), се облагат с данък в размер на 5% върху брутния размер на дивидентите (чл. 38, ал. 1 във вр. чл. 46, ал. 3 ЗДДФЛ и чл. 194, ал. 1 във вр. чл. 200, ал. 1 ЗКПО).

Доходите от дивиденти, разпределяни в полза на български търговски дружества, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тази категория български лица (чл. 27, ал. 1, т. 1 ЗКПО).

Данъчното третиране на доходите от дивиденти, изплатени в полза на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство следва да бъде уредено в законодателството на съответната държава членка на ЕС или страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство. Доходите на тези лица не се облагат с данък при източника в България, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалбата (чл. 194, ал. 3, т. 3 ЗКПО).

Спогодби за избягване на двойното данъчно облагане

Чуждестранният притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или ползване на данъчен кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане („**СИДДО**").

Процедурата по прилагане на данъчните облекчения за чуждестранни лица, предвидени във влезли в сила СИДДО, е уредена в глава шестнадесета, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс. Когато общият размер на реализираните доходи надвишава 500 000 лв., чуждестранното лице следва да удостовери пред българските органи по приходите наличието на основания за прилагане на СИДДО. Чуждестранният притежател на Акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, като за целта подаде искане по образец, придружено с доказателства, удостоверяващи: 1) че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация); 2) че е притежател на дохода от Акциите (чрез подаване на декларация); 3) че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, с които приходите от дивиденти са действително свързани (чрез подаване на декларация); и 4) че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната СИДДО (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дохода; така относно доходи от дивиденти, могат да бъдат представени решението на Общото събрание на акционерите за разпределянето на дивиденти и документ, удостоверяващ броя притежавани акции (напр. депозитарна разписка). Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Чуждестранен притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане, Дружеството е задължена да удържи пълния размер от 5% на дължимия данък за изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Финанс Секюрити Груп, не надхвърля 500 000 лева за една година, Чуждестранният притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на СИДДО до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред Дружеството наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на СИДДО от страна на Дружеството.

Разпределянето на дивиденти под формата на нови акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределението на печалбата на Финанс Секюрити Груп под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Дружеството поема отговорност за удържането на данъци при източника при всички случаи, когато е налице предвидено в нормативната уредба задължение за това.

Задължения за удържане на данък

Дружеството ще удържа и внася данък при източника, в случаите предвидени в действащото данъчно законодателство, съгласно представената по-горе в настоящия раздел, информация. Когато платецът на доходите не е задължен да удържа и внася данъка, той се внася от получателя на дохода.

ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА ОБЛИГАЦИИТЕ

Въведение

На основание чл. 204, ал. 3 от ТЗ и Решения на общото събрание на акционерите от 08.05.2015 г. и Съвета на Директорите на "Финанс Секюрити Груп" АД от 08.05.2015г., Дружеството взе решение за издаване при условията на частно /непублично/ предлагане на 7 000 бр. облигации, всяка една с номинална и емисионна стойност от 1 000 евро. Облигациите са безналични, лихвоносни, обезпечени, с годишна лихва 6.30%, амортизация на главницата и падеж на 15.05.2022 г., които да бъдат допуснати до търговия, съгласно условията в този Проспект ("**Допускане до търговия**").

Обигациите на "Финанс Секюрити Груп" АД са с присвоен ISIN код: BG2100006159

В най-кратък срок след регистрацията на облигациите в Комисията за финансов надзор, Дружеството ще заяви Облигациите за приемане за търговия на БФБ.

Сделките по покупко-продажбата на облигациите ще могат да се сключват на Основен пазар на БФБ, Сегмент за облигации, на БФБ всеки работен ден, в рамките на работното време на БФБ.

Емисията Облигации е първа по ред емисия облигации. Към датата на този Проспект Емитента няма издадени предходни емисии облигации. *За повече информация вж.* „*Обща информация – Предходни емисии облигации*" на стр. 95).

Упълномощен инвестиционен посредник

Допускането до търговия („**Листването**") се организира и осъществява от „Централна кооперативна банка" АД, в качеството й на упълномощен инвестиционен посредник и Агент по листването ("**Агент по листването**), съгласно условията, съдържащи се в Договора за инвестиционно посредничество между "Финанс Секюрити Груп" АД и „ЦКБ" АД („**Договор за Инвестиционно Посредничество**").

Допускане до търговия

Допускането до търговия на облигациите на "Финанс Секюрити Груп" АД е въз основа на решение на Съвета на Директорите на Дружеството.

Настоящият Проспект е за допускане до търговия на облигациите, единствено в Република България. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да закупят облигации, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Българските инвеститори, както и чуждестранните инвеститори (доколкото това е допустимо за последните съгласно горния параграф) ще имат възможността да закупуват облигации на равни начала, при спазване на условията и реда, изложени по-долу.

Към датата на проспекта облигациите на "Финанс Секюрити Груп" АД не са допуснати до търговия на друг регулиран пазар.

Пласиране и поемане

Допускането до търговия регулиран пазар на облигациите от настоящата емисия се организира и осъществява от ИП „Централна кооперативна банка" АД, с адрес: гр. София, бул. „Шариградско шосе" № 87.

Няма субекти, съгласяващи се да поемат емисията на базата на твърд ангажимент, както и няма субекти, съгласяващи се да пласират емисията без твърд ангажимент или при условията на договореност за „полагане на максимални усилия". Всички книжа са били успешно пласирани при условията на първично частно пласиране чрез ИП „Централна Кооперативна Банка" АД.

Задълженията на Агента по листването се свеждат до допускането на Облигациите до търговия на регулиран пазар.

Етапи и срокове на допускането до търговия

По-долу е представена информация за очаквания график относно допускането до търговия:

Публикуване на този Проспект на електронната страница на Инвестиционния посредник (www.ccbank.bg)	на или около 4 Ноември 2015 г.
Решение на Съвета на директорите на БФБ за допускане на облигациите до търговия	на или около 4 Ноември 2015 г.
Начало на търговията с облигациите на Основен пазар на БФБ	на или около 12 Ноември 2015 г.

_____

Горепосоченият график е само индикативен и подлежи на промени. За начало на търговията с облигации на БФБ се счита датата, посочена в решението на Съвета на директорите на БФБ. При настоящото допускане до търговия , Проспекта може да бъде публикуван, само ако Комисията за финансов надзор го е потвърдила.

Цена на облигациите

Цената, на която Дружеството ще предложи облигациите от настоящата емисия за въвеждане на търговия на „БФБ - София" АД ще бъде номиналната стойност на една облигация, а именно 1 000 евро. Цената, по която ще се търгуват облигациите ще се определя в зависимост от търсенето и предлагането на сегмент за облигации на БФБ.

Брой на Облигациите, които се допускат до търговия

Настоящото допускане до търговия е за 7 000 /седем хиляди/ броя обикновени облигации, всяка една с номинална стойност и емисионна стойност от 1 000 евро. Облигациите са безналични, лихвоносни, обезпечени, с годишна лихва 6.30%, амортизация на главницата и падеж на 15.05.2022г.

Не се предвижда възможност за промяна на броя на облигациите, за които се иска допускане до търговия.

Подаване на поръчки за покупко-продажба на Облигациите

Поръчки за покупка/ продажба на Облигациите (попълнени и подписани от инвеститорите) могат да се подават чрез лицензиран инвестиционен посредник, който изпълнява подадените поръчки по реда на постъпването им и спазвайки условията им.

Видове Поръчки:

- Лимитирана поръчка – поръчка за покупка/ продажба на определен брой Облигации по зададена лимитирана цена или по-добра от нея. Приоритетите на лимитираните поръчки са: първи приоритет – цена (това означава, че поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, имат предимство); втори приоритет – време на въвеждане (означава предимство на по-рано въведените поръчки спрямо по-късно въведените, ако те имат еднакви цени).
- Пазарна поръчка – поръчка за покупка/ продажба на определен брой Облигации за предварително определена от инвеститора сума. Приоритет на пазарните поръчки е единствено времето на въвеждане.

Съдържание на Поръчките

Поръчките ще имат следното минимално съдържание: (а) трите имена, ЕГН, постоянен адрес, съответно фирма/наименование, идентификационен код БУЛСТАТ, данъчен номер, седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител, а ако инвеститорът е чуждестранно лице – аналогични идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице; (б) емитент (Финанс Секюрити Груп АД) и ISIN код на Облигациите; (в) при лимитирана поръчка – предлагана цена на облигация, брой Облигации и обща стойност на Поръчката; при пазарна поръчка – общата стойност на Поръчката; (г) посочване на инвестиционен посредник или попечител, чрез който ще бъдат заплатени придобитите Облигации; (д)

дата, час и място на подаване на Поръчката; (е) подпис на лицето, което подава Поръчката, или на неговия законов представител или пълномощник.

Необходими данни и документи при подаване на Поръчка

Към Поръчката се прилагат най-малко посочените по-долу документи, съгласно инструкциите на инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките:

- от български юридически лица – заверени от законния им представител копие на удостоверение за актуална търговска или друга регистрация (и копия от документи относно идентификационен номер (БУЛСТАТ), ако такъв не е виден от документите за регистрация);
- от чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверителен документ, доказващ съществуването/учредяването на лицето) на съответния чужд език, съдържащ пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване и адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, придружени с превод на тези документи на български или английски език;
- от български физически лица – заверено от тях копие от документа им за самоличност;
- от чуждестранни физически лица – копие от страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване (ако има такава в паспорта); дата на изтичане (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в паспорта) и копие на страниците на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето, както и превод на тези документи на български или английски език.

Поръчката може да бъде подадена и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с удостоверение за актуално състояние, регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице), и представя и изрично нотариално заверено пълномощно, като прилага съответно и документите относно инвеститора-упълномощител, изброени по-горе.

Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, че инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изискват от тях да предоставят паричните средства, необходими за покупка на заявените в Поръчката облигации и свързаните с покупката разходи, заедно с подаването на Поръчката или да докажат наличието на такива средства.

Инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изготвят и изискват попълването на определени от тях форми на поръчки, включващи и допълнителни данни, както и представянето на допълнителни документи съгласно закона и техните вътрешни правила, както и да откажат приемането на Поръчки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността и други обстоятелства, свързани с представените им документи. Агента по листването и инвестиционните посредници имат правото, в определени случаи, да приемат Поръчки и без да са приложени към тях всички изискуеми приложения, когато информацията, която би била установена от непредставения документ, им е известна от друг източник и те нямат основание да се съмняват в актуалността на така известната им информация.

Подаване на поръчки чрез „Централна Кооперативна Банка" АД

„Централна Кооперативна Банка" АД ще приема Поръчки от инвеститорите в долуизброените свои офиси:

Град	Адрес
Асеновград	гр. Асеновград , ул. "Речна" №8
Благоевград	гр. Благоевград, ул."Васил Левски" №13

Бургас	гр. Бургас, ул."Конт Андроманти" №4
Варна	гр. Варна, бул."Съборни" №58А
Велико Търново	гр. В.Търново, ул."Н.Габровски" №4
Видин	гр. Видин, ул."Акад.Ст.Младенов" №4
Враца	гр. Враца, ул."Лукашов" №5
Габрово	гр. Габрово, ул."Брянска" №54
Добрич	гр .Добрич, бул. "България" №1
Казанлък	гр. Казанлък, бул."23 ПШ полк" №3
Костенец	гр. Костенец, ул "Търговска" № 11А
Кърджали	гр. Кърджали, ул. "Републиканска" №47
Ловеч	гр. Ловеч, ул."Проф.Иширков "№10
Монтана	гр. Монтана, бул. "3-ти март" №59
Несебър	гр. Несебър, ул. "Струма" №23
Пазарджик	гр. Пазарджик ул."Есперанто" №7
Плевен	гр. Плевен, ул. "Васил Левски" №150
Пловдив	гр. Пловдив, ул. "Бетовен" №5
Пловдив - Марица	гр. Пловдив, ул. "Янко Сакъзов" №44
Разград	гр. Разград, ул. "Ст.Караджа" №7
Русе	гр. Русе, пл. "Хан Кубрат" №1
Свищов	гр. Свищов ул. "Цар Освободител" №5А
Севлиево	гр. Севлиево, ул. "Стоян Бъчваров" №4
Силистра	гр. Силистра, ул."Раковски" №1
Сливен	гр. Сливен, пл. "Ал. Стамболийски" №1
София -Запад	гр. София, бул."П.Владигеров", бл. 442
София - град	гр. София, ул."Раковски" №103
София -Химимпорт	гр. София, ул."Стефан Караджа" № 2
София - Юг	гр. София, ул."Емине" №23
София - Дондуков	гр. София, бул. "Княз Ал.Дондуков" № 7 Б
София - Дървеница	гр. София, бул. "Св.Климент Охридски" №7
София - Централен	гр. София, ул. "Гургулят" №18
София - Възраждане	гр. София, пл. "Възраждане" №3
София - Стамболийски	гр. София, бул. "Стамболийски" №47
София - Мадрид	гр. София, ул. "Макгахан" №51
Стара Загора	гр. Ст.Загора, ул. "Кольо Ганчев" №54
Троян	гр. Троян, ул. "Г.С.Раковски" №44
Търговище	гр. Търговище, ул. "В. Левски" №5
Хасково	гр. Хасково, ул."Скопие" №1
Шумен	гр. Шумен, бул."Славянски" №13А
Ямбол	гр. Ямбол, пл."Освобождение" №7

Разходи за инвеститорите във връзка с покупко-продажба на Облигациите

Всички транзакционни разходи по настоящите ценни книжа, както и таксите за извършените сделки на „БФБ - София" АД, съгласно правилника и тарифа на Борсата са за сметка на инвеститорите. Ако съответния инвестиционен посредник, чрез който даден инвеститор сключва сделка за покупка или продажба на облигация, не е включил тези такси в собствената си комисионна, дължимите такси към БФБ или ЦД са:

- съгласно тарифата на БФБ, за изпълнени поръчки с облигации и депозитарни разписки върху облигации се дължи такса върху стойността на поръчката в размер на 0.01 (нула цяло нула едно) на сто, но не по-малко от 1 лев;
- съгласно тарифата на ЦД: такса за прехвърляне на финансови инструменти: 0,45 лв. такса за откриване на сметка: 0,35 лв.; Ако даден инвеститор желае издаване на удостоверителен документ за притежаване финансови инструменти облигации (депозитарна разписка): 1 лев.

  Отделно инвестиционния посредник може да събира такси за преводи към платежни и др. институции, както и други такси (съгласно тарифата си).

Инвеститорите следва да се информират от обслужващите ги банки и инвестиционни посредници относно конкретния размер на дължимите им такси и комисиони.

Прекратяване, спиране или отлагане на борсовата търговия с облигации от регулативните институции

Разпоредбата на чл. 212, ал. 1, т. 4 ЗППЦК дава възможност на Комисията за финансов надзор, съответно на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност" („**Заместник-председателя**"), да спрат за срок до 10 последователни работни дни или спрат окончателно продажбата или извършването на сделки с определени ценни книжа (включително с Акциите на БФБ или извън нея), когато се установи, че във връзка с Облигациите, поднадзорни лица, определени категории техни служители и други лица, са извършили или извършват дейност в нарушение на ЗППЦК, на актовете по прилагането му, на решения на КФН или на Заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от КФН или от Заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно чл. 85, ал. 4 ЗППЦК, Комисията за финансов надзор може по реда на чл. 212 ЗППЦК да спре окончателно публичното предлагане или търговията с ценните книжа, като откаже да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му (съгласно чл. 85, ал. 2 ЗППЦК в периода между издаване на потвърждението на проспекта и крайния срок на публичното предлагане или започването на търговията на регулиран пазар в зависимост от това, кое от обстоятелствата възникне по-късно емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, са длъжни най-късно до изтичането на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготвят допълнение към проспекта и да го представят в Комисията).

Съгласно чл. 100ю, ал. 1, т. 5 ЗППЦК заместник-председателя може да спре търговията на регулиран пазар с определени ценни книжа за не повече от 10 дни, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на глава Шеста „а" ЗППЦК и на актовете по прилагането й са нарушени, а съгласно чл. 100ю, ал. 1, т. 6 ЗППЦК – забрани извършването на търговията на регулиран пазар, ако разпоредбите на глава Шеста „а" ЗППЦК и на актовете по прилагането й са нарушени или има достатъчно основания да смята, че са нарушени.

Аналогично, в случай на неспазване на определени условия, включително задълженията за разкриване на регулирана информация, съгласно чл. 92з, ал. 1, т. 4 ЗППЦК, Комисията за финансов надзор (освен правомощията, които има по силата на други разпоредби на ЗППЦК или актовете по прилагането му) може да спре допускането до търговия на БФБ на облигациите за не повече от 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на закона или актовете по прилагането му са били нарушени.

КФН, съответно Заместник-председателят, съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от Закона за пазарите на финансови инструменти, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, когато се установи, че инвестиционен посредник,

негови служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на посредника, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на този закон, на актовете по прилагането му, на правилника или други одобрени от заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на КФН или на Заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от КФН или от Заместник-председателя, или са застрашени интересите на инвеститорите.

Съгласно разпоредбата на чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, за предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по цитирания закон, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на контролна дейност от комисията или от Заместник-председателя, или при застрашаване интересите на инвеститорите, Заместник-председателят може да спре търговията с определени финансови инструменти.

БФБ, съгласно разпоредбите на чл. 91 от Закона за пазарите на финансови инструменти, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в правилника за дейността на Борсата, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара.

Приемане на Облигациите за търговия на БФБ

Едновременно с потвърждаването на Проспекта от Комисията за финансов надзор, емисията облигации ще бъде вписана в публичния регистър. След това, Дружеството или Инвестиционният посредник ще подаде заявление до БФБ за приемане на всичките 7 000 бр. облигации за борсова търговия на Основния пазар, сегмент Облигации. Борсовата търговия с Облигациите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Краен срок за търговията с облигации на БФБ

Съгласно разпоредбата на чл. 37, ал. 1, от Правилника на „Българска Фондова Борса – София“ АД, крайният срок за търговията с облигации е 5 (пет) работни дни преди падежа, респективно крайната дата на емисията.

Друга информация

Депозитар

“Централен Депозитар” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Три уши” № 10, ет. 4 е дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични ценни книжа в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични ценни книжа.

Довереник на облигационерите

„Тексимбанк“, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Тодор Александров” № 141 е довереник на облигационерите.

Маркет-мейкър при търговията с Облигации на БФБ

Емитентът не възнамерява да ангажира инвестиционни посредници, които да действат като маркет-мейкъри по отношение на борсовата търговия с Облигациите.

Други емисии ценни книжа едновременно с допускането до търговия

Финанс Секюрити Груп АД не възнамерява да емитира и/или предлага облигациите или други ценни книжа чрез подписка или частно пласиране, едновременно или почти едновременно с настоящото допускане до търговия.

Индикация за наличието на предложения за задължително поглъщане/ вливане

Емитентът няма индикации за наличието на някакви предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на ценните книжа.

ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ

Този Проспект препраща (инкорпорира чрез препращане по смисъла на чл. 28 от Регламент 809/2004/ЕО на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕО за проспектите) към следните документи, които се считат за част от Проспекта:

1. Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на Финанс Секюрити Груп АД за 2014 година, включващ:

- *Доклад на независимия одитор за извършения одит на финансовия отчет;*
- *Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2014 година;*
- *Консолидиран отчет за приходите и разходите към 31 декември 2014 година;*
- *Консолидиран отчет за паричните потоци към 31 декември 2014 година;*
- *Консолидиран отчет за собствения капитал към 31 декември 2014 година;*
- *Бележки към консолидирания финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2014.*

2. Одитиран годишен консолидиран финансов отчет на Финанс Секюрити Груп АД за 2013 година, включващ:

- *Доклад на независимия одитор за извършения одит на финансовия отчет;*
- *Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2013 година;*
- *Консолидиран отчет за за приходите и разходите към 31 декември 2013 година;*
- *Консолидиран отчет за паричните потоци към 31 декември 2013 година;*
- *Консолидиран отчет за собствения капитал към 31 декември 2013 година;*
- *Бележки към консолидирания финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013.*

5. Устав на Финанс Секюрити Груп АД.

Всяко изявление, съдържащо се в документ, инкорпориран чрез препращане в този Проспект ще се счита за изменено или отменено, доколкото това се налага, от изявление, съдържащо се в този документ или от изявление в документ с по-близка дата, също инкорпориран чрез препращане в Проспекта.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

Въведение

Финанс Секюрити Груп е акционерно дружество вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 202191129. Дружеството не е публично по смисъла на ЗППЦК и няма регистрирани клонове в страната и/или чужбина.

Предметът на дейност на Финанс Секюрити Груп, така както е определен в Устава (чл. 4), включва: 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.

Акционерен капитал и Акции

Съгласно чл. 7 от своя Устав, капиталът на "Финанс Секюрити Груп" АД е в размер на 1 430 435 лева, разпределен в 1 430 435 броя поименни, безналични акции, всяка от които с номинална стойност в размер на 1 лев. Съгласно чл. 12 от Устава Поименната акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Описанието на капитала е както следва:

- 50 дяла съставляващи 100% от капитала на „Сарк груп" ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК No 103870388, на стойност 79 000 (седемдесет и девет хиляди) лева. Стойността на вноската е определена съобразно приета оценка на непарична вноска от тройна оценителска експертиза, изготвена и представена с вх. No 20120801141652, по Акт за назначаване на вещи лица № 20120615160748-4/29.06.2012г., по реда на чл. 72 от ТЗ във вр. чл.123 от Наредба № 1/14.02.2007г. за водене, съхраняване и достъп до ТР. Стойност: 79000 лв. Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20120615160748-4/29.06.2012
- Описание: 3 000 дяла съставляващи 100% от капитала на „Финанс инфо асистанс" ЕООД, вписано в Търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК No 130997190, на стойност 108 000 (сто и осем хиляди) лева. Стойността на вноската е определена съобразно приета оценка на непарична вноска от тройна оценителска експертиза, изготвена и представена с вх. № 20120724141315, по Акт за назначаване на вещи лица № 20120615161632/19.06.2012г., по реда на чл. 72 от ТЗ. Стойност: 108000 лв. Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20120615161632/19.06.2012
- Описание: Вземане в размер на 1243435.44 лв. (един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева и четиридесет и четири стотинки), предсавляваща цена по договор за цесия от дата 24.04.2013 г., сключен между „Дениз 2001"ЕООД - цедент и „Финанс секюрити груп" АД – цесионер на стойност 1243435 лв. /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева/. Стойността на вноската е определена съобразно приета оценка на непарична вноска от тройна оценителска експертиза, изготвена и представена по акт за назначаване №20130930072702/01.10.2013 г. на Агенция по вписванията Търговски регистър, по реда на чл.72 от ТЗ. Срещу направената

вноска „Дениз 2001“ ЕООД придобива 1243435 /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет/ броя поименни и безналични акици, всяка с номинална стойност от 1 (един) лев. от капититала на „Финанс секюрити груп“ АД на стойност 1243435 /един милион двеста четиридесет и три хиляди четиристотин тридесет и пет лева/. Стойност: 1243435 лв. Номер на акт за назначаване на вещи лица: 20130930072702/01.10.2013

Към датата на този документ правата по Акциите не са ограничени от права, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Дружеството, или от сключени от него договори. Дружеството не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите. Поради това, че всички Акции дават равни права на своите притежатели, Основните акционери имат права на глас в Общото събрание, които са равни (еднакви) с тези на всички останали акционери в Финанс Секюрити Груп.

Извън посоченото по-горе, промяна на правата на притежателите на Акции (доколкото е допустимо от закона и ако не произтича от промяна на закона) следва да се извърши от Общото събрание на акционерите чрез изменение на Устава. Поради това, че Акциите на Дружеството са от един единствен клас (и ако и доколкото не бъдат издадени акции от друг клас), промяна на правата по Акциите би довело до промяна на правата на всички акционери. Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно промяна на правата на притежателите на Акции.

Съгласно Устава на Дружеството, акциите на Финанс Секюрити Груп са безналични. Към датата на този документ „Финанс Секюрити Груп”:

- няма акции, които не представляват внесен капитал;
- няма собствени акции, държани от самото Дружество, няма акции на дружеството, държани от негови дъщерни предприятия;
- Дружеството няма издадени конвертируеми, заменяеми ценни книжа или варанти;няма права за придобиване или задължения за издаване на акции/капитал на Дружеството.

За последните три финансови години акционерният капитал и броя издадени акции на Финанс Секюрити Груп е променян както следва:

	2014	**2013**	**2012**
Брой издадени акции:			
В началото на годината	1 430 435	187 000	187 000*
Общ брой акции, оторизирани на 31 декември	**1 430 435**	**1 430 435**	**187 000**

*Тъй като дружеството е вписано в ТР към Агенция по вписванията на 15.08.2012г., посоченият брой акции е към 15.08.2012, а не в началото на 2012г.

Одитор

“РСМ Би Екс” ООД, специализирано одиторско предприятие по смисъла на Закона за независимия финансов одит, вписано в Търговския регистър с ЕИК 121846175, със седалище и адрес на управление: България, гр. София, ул. „Г С. Раковски” 42, е одитирало консолидираните финансови отчети за годините, приключващи на 31 декември 2014 г. и 31 декември 2013 г.

“РСМ Би Екс” ООД е член на Института на дипломираните експерт-счетоводители в България (регистрационен № 0130). Изабела Василева Джалъзова, регистриран одитор (рег. № 0422) е извършил проверката на Консолидирания финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2014г. и на консолидирания финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2013г.

Съгласно Устава и българското законодателство, одиторът, назначен да одитира финансовите отчети на Емитента и Консолидираните финансови отчети на Групата, трябва да бъде избран от Общото събрание на акционерите.

През последните пет години не са налице случаи, в които регистриран одитор, назначен да провери финансовия отчет на Емитента или на Групата, е подал оставка или е бил освободен от длъжност.

Изготвяне на финансовите отчети

Съставител на финансовите отчети на Групата за последните две финансови години и до датата на Проспекта е Цветолина Проданова, счетоводител на Финанс Секюрити Груп АД

Информация от експерти и трети лица

В Проспекта не е използвана информация, произтичаща от експертни мнения или доклади.

В настоящия проспект са използвани данни на Емитента, негови дъщерни дружества, както и информация от следните други източници (трети лица):

- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg), включително статистика за движението на курса USD/BGN;
- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody's, Standard & Poor's и Fitch;
- Eurostat – статистика от сайта на Eurostat (http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/);
- КФН – информация и нормативни документи от сайта на КФН (www.fsc.bg);
- БФБ – информация от сайта на БФБ (www.bse-sofia.bg);
- Българска стопанска камара – анализ на задлъжнялостта 2013 г. (http://www.bia-bg.com/analysis/390);
- Асоциация на колекторските агенции в България – проучване на задлъжнялостта на фирмите и физическите лица, декември 2014 г. (http://acabg.bg/studies-in-debt-collection)
- Националната асоциация на фирми за търговска сигурност и охрана – обобщена статистика за тенденции в сектора на частните услуги за сигурност на базата на актуалните данни от членовете на асоциацията (http://www.naftso.org/language/bg/uploads/files/about__0/about__81f08ec7426bc86769502d31695b0361.pdf)
- Национален осигурителен институт – данни служители по НКИД „Дейности по охрана и разследване" (www.noi.bg)
- Консултантска компания Фортън България – Marketbeat Snapshot Industrial - Q1 2015 и Q1 2014 (http://forton.bg/bg/topic/4/prouchvaniya)
- Европейска асоциация на автомобилните производители (European Automobile Manufacturers Association) – статистика за продажбите по страни за 2014 г. (http://www.acea.be)

Информацията, получена от трети страни е точно възпроизведена в настоящия Проспект, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

На съответното място, където е представена информация от трети страни, е идентифициран и нейния източник.

Одобрение на Проспекта

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № ……... Проспектът е приет с решения на Съвета на Директорите на Емитента от 20.08.2015 г. Налице са всички съгласия, одобрения и други актове, които се изискват от устава на Дружеството или от действащите закони на България относно осъществяване на Предлагането.

Разходи по Предлагането и допускането на Облигациите до борсова търговия

Общите разноски, такси и разходи за сметка на Дружеството във връзка с допускането до борсова търговия и поддържане на емисията се очаква да възлязат на около 31 660 лева (включително възнаграждението на Агента по листването в размер на 15 хил. лв.), включително такса на КФН за потвърждаване на Проспекта; такса на БФБ за допускане на облигациите на Дружеството до търговия на Основния пазар на БФБ (BSE), Сегмент за облигации; както и поддържане на регистрация на емисията облигации в ЦД, БФБ и КФН за периода до падеж на емисията.

Документи за преглед

Копия от настоящия документ и от посочените по-горе в „*Инкорпориране чрез препращане*" документи, както и Протокола от Общото събрание на акционерите, проведено на 08.05.2015г., Протокола от заседание на Съвета на Директорите, проведено на 08.05.2015г., съдържащи решението относно издаване на Облигациите, Договора за изпълнение функцията „Довереник на облигационерите", Анекса към договора за изпълнение на функцията „Довереник на облигационерите", Застрахователната полица (No15 100 1404 0000484469), както и всички приложени към нея документи във връзка с учредената полица за обезпечаване на емисията облигации, ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на Дружеството, гр. София, ул. "Врабча" № 8, България от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи - за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

Консолидираните финансови отчети на Емитента, както и Уставът на Дружеството, са на разположение на обществеността на интернет страницата на Търговския Регистър към Агенция по вписванията www.brra.bg .

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект на следните адреси:

– в офиса на Финанс Секюрити Груп АД, гр. София 1000, ул. "Врабча" № 8; тел: (+359 2) 932 71 43; от 9:30 до 17:30 ч. всеки работен ден;

– в офиса на Централна кооперативна банка АД, гр. София 1080, бул. Шариградско шосе № 87; интернет страница: www.ccbank.bg; тел: (+359 2) 923 47 19 от 9:30 до 17:30 ч. всеки работен ден.

Друга информация за инвеститорите

Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Облигации, за цените и обема на търсене и предлагане на Облигациите на Емитента и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена и от бюлетина на БФБ на интернет страницата на БФБ www.bse-sofia.bg, от финансовата преса и други подобни източници.

Дружеството ще публикува съобщения за свикване на общи събрания, финансови отчети (изготвени след датата на Проспекта), вътрешна информация и друга регулирана информация чрез специализираните агенции X3 News (www.X3news.com) и Инвестор.БГ (www.investor.bg).

Този Проспект и допълнителна информация за Финанс Секюрити Груп АД могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), както и чрез специализираната финансова медия на Българската фондова борса X3News (www.X3news.com).

Предходни емисии облигации. Други емисии ценни книжа.

Към датата на Проспекта Дружеството няма други издадени емисии облигации, с изключение на настоящата, обект на допускане до търговия на регулиран пазар чрез този Проспект.

Нормативни актове от значение за Емитента и нейните облигационери и акционери

От значение за организацията и дейността на Групата са разпоредбите на Търговския закон, Законът за защита на потребителите, Закона за корпоративното подоходно облагане и други. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с Предлагането се уреждат в следните нормативни актове: Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, наредбите на КФН по прилагането на законите в областта на инвестиционната дейност, включително Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, Регламент 809/2004/ЕС на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕС за проспектите (последно изменен и допълнен с Регламенти (ЕС) 486/2012 и 862/2012). Общите разпоредби относно издаване на облигации се съдържат в Раздел VII от глава четиринадесета на Търговския закон. Разпоредбите на Раздел V от глава шеста на ЗППЦК уреждат особените изисквания при първично публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на облигации. Разпоредбите на Раздел VIII от глава четиринадесета на Търговския закон уреждат реда и условията за превръщане на облигации в акции.

Уредба на сделките на Емитента със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския Закон. Условията за отписване на Емитента от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 от 29.07.2005 г. на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

ДЕФИНИЦИИ

Определени термини, използвани основно в Условията на Облигациите, са дефинирани в Условие 1 (*Дефиниции*). Някои от дефинициите по-долу препращат към съответния дефиниран термин в посоченото Условие 1 (*Дефиниции*) или в други клаузи на Условията.

Дефинираните по-долу термини се използват на различни места в този документ в посоченото значение (във всички родове, в единствено и множествено число, когато е приложимо), освен ако контекстът изисква друго.

БВП	Брутен вътрешен продукт
БФБ *или* Българска фондова борса	„Българска фондова борса – София" АД
BGN	Български лев – законната валута в България
Агент по листването	„Централна кооперативна банка" АД, лицензиран инвестиционен посредник съгласно българското законодателство, избран от „Финанс Секюрити Груп" АД да консултира и обслужва Предлагането.
Гарант	ЗАД Армеец
Група	Икономическата група, която включва „Финанс Секюрити Груп" АД АД като контролиращо дружество, заедно с неговите дъщерни дружества.
Директори	Членовете на Съвета на Директорите на „Финанс Секюрити Груп" АД
Държава членка	Държава членка на Европейското икономическо пространство
Евро, EUR	Законната валута на държавите членки на Европейския съюз, които са въвели единна валута в съответствие с Договора за ЕО
Еврозона	Икономически и паричен съюз на 17 държави членки, които са въвели Евро като тяхна обща валута и единствено законно платежно средство. Към настоящия момент Еврозоната се състои от Австрия, Белгия, Кипър, Естония, Финландия, Франция, Германия, Гърция, Ирландия, Италия, Люксембург, Малта, Холандия, Португалия, Словакия, Словения и Испания.
Емитентът	„Финанс Секюрити Груп" АД (наричана също така „*Дружеството*")
ЗППЦК *или* Закона за публичното предлагане на ценни книжа	Закон за публичното предлагане на ценни книжа (Държавен вестник № 114 от 30 декември 1999, с всички последващи изменения), в сила от 31 януари 2000 г.
Консолидиран финансов отчет за 2014 г.	Одитиран консолидиран финансов отчет на Групата към и за годината, завършваща на 31 декември 2014г.
Консолидиран финансов отчет за 2013 г.	Одитиран консолидиран финансов отчет на Групата към и за годината, завършваща на 31 декември 2013 г.
Консолидирани годишни финансови отчети	Одитирани консолидирани финансови отчети на Групата за годините, завършили на 31 декември 2014 и 2013 г.
МСС	Международни счетоводни стандарти, приети от ЕС
МСФО	Международни стандарти за финансови отчети, приети от ЕС
Облигационер	Притежател на Облигации

ОС *или* Общо събрание	Общото събрание на акционерите на Финанс Секюрити Груп
Предлагането	Публично предлагане в Република България на 7000 броя обикновени облигации.
Регламент 809/2004	Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 г. относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами
СД	Съветът на Директорите на „Финанс Секюрити Груп" АД
Търговски закон *или* ТЗ	Търговския закон (Държавен вестник № 48 от 18 юни 1991, заедно с всички последващи изменения)
Устав	Уставът на „Финанс Секюрити Груп" АД
Финанс Секюрити Груп	„Финанс Секюрити Груп" АД (наричана също така „*Емитента*" и „*Дружеството*")
ЦД *или* Централния депозитар	"Централен депозитар" АД

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Финанс Секюрити Груп" АД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „*Отговорност за Проспекта и друга важна информация за инвеститорите – Отговорност за съдържанието на Проспекта*", включително декларират, че Проспектът съответства на изискванията на закона.

_____

Димитър Михайлов

Изпълнителен директор на "Финанс Секюрити Груп" АД

_____

Николай Костов

Председател на Съвета на Директорите на "Финанс Секюрити Груп" АД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка” АД, в качеството й на упълномощен инвестиционен посредник на „Финанс Секюрити Груп” АД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „*Отговорност за Проспекта и друга важна информация за инвеститорите – Отговорност за съдържанието на Проспекта*”, включително декларират, че Проспектът съответства на изискванията на закона.

_____

Сава Стойнов

Изпълнителен директор на “Централна кооперативна банка” АД

_____

Георги Константинов

Изпълнителен директор на “Централна кооперативна банка” АД

ОФИС НА ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП АД

“Финанс Секюрити Груп” АД

ул. “Врабча” 8

София 1000

България

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

”Централна кооперативна банка” АД

“Цариградско шосе” 87

София 1000

България

ОДИТОР НА ФИНАНС СЕКЮРИТИ ГРУП АД

“РСМ Би Екс” ООД

ул. „Г. С. Раковски” 42,

София 1202

България