



М/к. № 2135 / 12. 03. 2020

ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на Представител на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Булфинанс Инвестмънт“ АД с ISIN BG2100022172, представяме доклад за изпълнение на задълженията на емитента, изготвен на база консолидирани отчети на дружеството за четвърто тримесечие на 2019г.

Приложение: Съгласно текста!

11.03.2020 г.
гр. София

С Уважение:

Изпълнителен Директор: _____
/Ф. Инджев/

Изпълнителен Директор: _____
/Б. Чанков/





Доклад

на „АВС ФИНАНС“ АД
в качеството ѝ на представител на облигационерите
на „Булфинанс Инвестмънт“ АД
 ISIN код на емисията: BG2100022172
 Борсов код на емисията: 0BVA
 Емитент: „Булфинанс Инвестмънт“ АД
 Период: 01.10.2019г.- 31.12.2019г.

Настоящия доклад е изготвен в изпълнение на задълженията на „АВС Финанс“ АД на Представител на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Булфинанс Инвестмънт“ АД на 29.11.2017 г.

I Финансово състояние на емитента на облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2019г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД запазва предмета си на дейност: придобиване и управление на дялови участия в търговски дружества; извършване в страната и чужбина на търговия; търговско представителство и посредничество; транспортна дейност; туристически услуги; хотелиерство и ресторантьорство; импорт, експорт и реекспорт; бартерни сделки; представителство и агентство в страната и чужбина; сделки с интелектуална собственост; производство, преработка и търговия със селскостопанска продукция; строителни и монтажни услуги; консултантска дейност в областта на управлението и всякаква друга дейност, разрешена от закона.

I.1 Анализ на активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД /консолидирана база/

Към 31.12.2019г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 180 637 хил. лв., отбелязвайки ръст от 1,14%. спрямо края на месец септември 2019г.

Активи	Q4 2019 ‘000 лв.	Q3 2019 ‘000 лв.	Q2 2019 ‘000 лв.	Q4 2019/ Q3 2019	% от активите към 31.12.2019 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	58063	59140	58695	-1.82%	32.14%
Нематериални активи	2548	83	58	2969.88%	1.41%
Инвестиционни имоти	244	284	287	-14.08%	0.14%
Търговска репутация	7223	7723	7723	-6.47%	4.00%
Финансови активи	5940	30	30	19700.0%	3.29%
Търговски и други вземания	31317	25176	27104	24.39%	17.34%
Активи по отсрочени данъци	632	617	618	2.43%	0.35%
Нетекущи активи	105 967	93 053	94 515	13.88%	58.66%
Текущи активи					
Материални запаси	4463	6313	5287	-29.30%	2.47%
Търговски и други вземания	44499	42183	9229	5.49%	24.63%
Финансови активи	23781	35014	41839	-32.08%	13.17%
Парични средства и парични еквиваленти	1927	2038	1620	-5.45%	1.07%
Разходи за бъдещи периоди		3	4	-100.00%	***
Текущи активи	74 670	85 551	57 979	-12.72%	41.34%
Общо активи	180 637	178 604	152 494	1.14%	100.00%

Благодарение основно на ръст в „търговски и други вземания“ и „финансови активи“ нетекущите активи нарастват с 13,88% спрямо края на септември 2019г.

Текущите активи бележат спад от 12,72% основно по линия на „финансови активи“.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД /консолидирана база/

Собствен капитал и пасиви	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q4 2019/	% от СК и Пасивите към 31.12.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q3 2019	
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.04%
Резерви	10053	9998	9996	0.55%	5.57%
Неразпределена печалба/загуба	5958	1851	-3399	221.88%	3.30%
Общо капитал	16 085	11 923	6 671	34.91%	8.90%
Малцинствено участие	1 945	2 642	2 319	-26.38%	1.08%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	37173	40800	42705	-8.89%	20.58%
Задължения по облигационни заеми	35518	23505	23611	51.11%	19.66%
Други	7107	1712	1587	315.13%	3.93%
Пасиви по отсрочени данъци	661	594	590	11.28%	0.37%
Нетекущи пасиви	80 459	66 611	68 493	20.79%	44.54%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	47264	40445	41933	16.86%	26.17%
Текуща част от нетекущите задължения	1226			***	0.68%
Текущи задължения	20123	25820	20706	-22.06%	11.14%
Други	13535	31163	12372	-56.57%	7.49%
Текущи пасиви	82 148	97 428	75 011	-15.68%	45.48%
Общо пасиви	162 607	164 039	143 504	-0.87%	90.02%
Общо собствен капитал и пасиви	180 637	178 604	152 494	1.14%	100.00%

Към 31.12.2019г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 1,14% спрямо 30.09.2019г.

Собствения капитал е в размер на 16 085хил. лв., ръст от 34,91% спрямо края на месец септември 2019г., в основата на което е натрупаната печалба през периода на четвъртото тримесечие на 2019г.

Основно поради ръст по линия на „задължения по облигационни заеми“, нетекущите пасиви нарастват с 20,79 % спрямо края на месец септември 2019г.

Текущите пасиви бележат спад от 15,68%, основно поради спад в „текущи задължение“ и „други“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q4 2019	Q4 2018	Q3 2019	Q3 2018	31.12.2019/ 31.12.2018
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	26486	32708	16825	25253	-19.02%
Разходи за материали и външни услуги	-6276	-4703	-4537	-3341	33.45%
Разходи за амортизации	-7843	-7522	-5589	-5638	4.27%
Други разходи	-182	-1351	-154	-1244	-86.53%
Разходи за персонала	-6617	-4507	-4748	-3220	46.82%
Балансова стойност на продадените стоки	-3250		-6	-5418	***
Нетен резултат от обичайната дейност	2 318	14 625	1 791	6 392	-84.15%
Приходи от дивиденди	360		360		***
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	3248	-54	3230	496	***
Приходи от лихви	2830	1280	1067	1427	121.09%
Разходи за лихви	-5856	-5564	-4069	-4222	5.25%
Други финансови разходи	-260		-109	-170	***
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-17		-13	-3	***
Други финансови приходи	3923	1625	4345	138	141.42%
Нетен резултат от финансова дейност	4 228	-2 713	4 811	-2 334	***
Печалба/(Загуба) преди данъци	6 546	11 912	6 602	4 058	-45.05%
Разходи за данъци	-436	-283	-460	-590	54.06%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	6 110	11 629	6 142	3 468	-47.46%
Малцинствено участие	-330	-567	-344	-213	-41.80%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	5 780	11 062	5 798	3 255	-47.75%

През четвъртото тримесечие на 2019г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 26 486 хил.лв., спрямо реализираните 32 708 хил.лв. през съпоставимия период на 2018г.

През разглежданото тримесечие на 2019г. дружеството реализира и 3 248 хил. лв. приходи от операции с финансови инструменти спрямо реализираните отрицателни 54 хил. лв. година по-рано, което заедно с постигнатия ръст от 2 298 хил. лв. в „други финансови приходи“ е постигнат положителен нетен резултат от финансовата дейност в размер на 4 228 хил. лв. спрямо отрицателните 2 713 хил. лв. година по-рано.

Отчетеният ръст на нетния резултат от финансова дейност не успява да компенсира отчетения спад на резултата от обичайната дейност и в крайна сметка „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира по-ниска нетна печалба за периода в размер на 6 110 хил. лв. спрямо 11 629 хил. лв. година по-рано.

1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019
Текуща ликвидност	0.9090	0.8781	0.7729
Бърза ликвидност	0.8546	0.8133	0.7025
Незабавна ликвидност	0.0235	0.0209	0.0216

През разглежданото тримесечие всички показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на месец септември 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задлъжнялост на Дружеството и възможностите ѝ да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4454	0.3730	0.4492
Общ дълг/Активи	0.9002	0.9185	0.9410
Общ дълг/Собствен капитал	10.1092	13.7582	21.5116
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	11.2302	14.9798	22.8592

С изключение на показателя дългосрочен дълг/активи, към 31.12.2019г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо края на месец септември 2019г.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Съгласно предложението за записване на облигационната емисия и проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар, емисията е необезпечена.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно одобрения проспект за публично предлагане на ценни книжа облигационния заем има за цел:

1. Придобиване на дългосрочни и краткосрочни финансови инструменти чрез договори за цесия за обща стойност в размер на 8 815 хил. лв.;
2. Предоставен заем на дружеството от Групата „Финанс Инфо Асистанс“ ЕООД в размер на 1 115 хил. лв.;
3. Погасяване на кредит в размер на 70 хил. лв.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 7% проста годишна лихва. Облигационния заем е за период от 8 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L (ISMA – Year, Actual/Actual)).

Към датата на настоящия отчет емитентът „Булфинанс Инвестмънт“ АД е изплатил всички дължими лихвени плащания.

4 Финансови показатели.

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

-- Коефициент на максимална стойност на отношението „Пасиви/ Активи” от максимум 0,97. Според консолидирания отчет на емитента към 31.12.2019г. стойността на показателя е 0,90;

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се раздели на разходите за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1,05. Според консолидирания отчет на емитента към 31.12.2019г. стойността на показателя е 1,99.

-- Коефициент за текуща ликвидност, изчислен като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви –

минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0,5. Според консолидирания отчет на емитента към 31.12.2019г. стойността на показателя е 0,91.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме незабавни действия, които до 6 месеца от настъпване на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, в срок от 30 дни Емитентът ще предложи на Общо 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 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.

Изпълнителен Директор:



Ф. Инджев

Изпълнителен Директор:

/Б. Чанков/