



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Буданеща“ № 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 първо тримесечие на 2020г.

Приложение: Съгласно текста!

14.10.2020 г.
гр. София

С Уважение:

Изпълнителен Директор:


/Ф. Индржев/

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: 01.01.2020г.- 31.03.2020г.

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.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2020г. „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.

1.1 Анализ на активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД /консолидирана база/

Към 31.03.2020г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 185 110 хил. лв., отбелязвайки ръст от 4,59%. спрямо края на месец декември 2019г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1 2020/	% от активите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q4 2019	
Нетекущи активи					
Материални активи	56816	57800	59140	-1.70%	30.69%
Нематериални активи	2483	2548	83	-2.55%	1.34%
Инвестиционни имоти	213	216	284	-1.39%	0.12%
Търговска репутация	4014	4014	7723	0.00%	2.17%
Финансови активи	5939	1402	30	323.61%	3.21%
Търговски и други вземания	29938	35145	25176	-14.82%	16.17%
Активи по отсрочени данъци	625	625	617	0.00%	0.34%
Нетекущи активи	100 028	101 750	93 053	-1.69%	54.04%
Текущи активи					
Материални запаси	4841	10607	6313	-54.36%	2.62%
Търговски и други вземания	54022	38772	42183	39.33%	29.18%
Финансови активи	24963	23926	35014	4.33%	13.49%
Парични средства и парични еквиваленти	1256	1926	2038	-34.79%	0.68%
Разходи за бъдещи периоди			3		0.00%
Текущи активи	85 082	75 231	85 551	13.09%	45.96%
Общо активи	185 110	176 981	178 604	4.59%	100.00%

Благодарение основно на спад в „търговски и други вземания“ нетекущите активи намаляват с 1,69% спрямо края на декември 2019г.

Текущите активи бележат ръст от 13,09% основно по линия на „търговски и други вземания“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1 2020/	% от СК и Пасивите към 31.03.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q4 2019	
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.04%
Резерви	10068	10068	9998	0.00%	5.44%
Неразпределена печалба/загуба	316	81	1851	290.12%	0.17%
Общо капитал	10 458	10 223	11 923	2.30%	5.65%
Малцинствено участие	2 546	3 298	2 642	-22.80%	1.38%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	3106				
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	44000	40834	40800	7.75%	23.77%
Задължения по облигационни заеми	35511	38593	23505	-7.99%	19.18%
Други	8587	8172	1712	5.08%	4.64%
Пасиви по отсрочени данъци	649	987	594	-34.25%	0.35%
Други нетекущи пасиви	1275	1376		-7.34%	0.69%
Нетекущи пасиви	93 128	89 962	66 611	3.52%	50.31%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	39856	47096	40445	-15.37%	21.53%
Текуща част от нетекущите задължения	1229			***	0.66%
Текущи задължения	17887	10219	25820	75.04%	9.66%
Други	20006	16183	31163	23.62%	10.81%
Текущи пасиви	78 978	73 498	97 428	7.46%	42.67%
Общо пасиви	172 106	163 460	164 039	5.29%	92.97%
Общо собствен капитал и пасиви	185 110	176 981	178 604	4.59%	100.00%

Към 31.03.2020г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 4,59% спрямо 31.12.2019г.

Собствения капитал е в размер на 10 458 хил. лв., ръст от 2,30% спрямо края на месец декември 2019г., в основата на което е натрупаната печалба през периода на първото тримесечие на 2020г.

Основно поради ръст по линия на „Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции“, нетекущите пасиви нарастват с 3,52 % спрямо края на месец декември 2019г.

Текущите пасиви бележат ръст от 7,46%, основно поради ръст в „текущи задължение“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q1 2020	Q1 2019	Q4 2019	Q4 2018	31.03.2020/ 31.03.2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	6524	4903	26486	32708	33.06%
Разходи за материали и външни услуги	-1059	-1243	-6276	-4703	-14.80%
Разходи за амортизации	-2188	-1919	-7843	-7522	14.02%
Други разходи	-40	-82	-182	-1351	-51.22%
Разходи за персонала	-1924	-1340	-6617	-4507	43.58%
Балансова стойност на продадените стоки	-322	-3	-3250		10633.33%
Нетен резултат от обичайната дейност	991	316	2 318	14 625	213.61%
Приходи от дивиденди			360		
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	-61	1	3248	-54	***
Приходи от лихви	555	277	2830	1280	100.36%
Разходи за лихви	-1333	-1267	-5856	-5564	5.21%
Други финансови разходи	-434	-76	-260		471.05%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-6	-3	-17		100.00%
Други финансови приходи	376	891	3923	1625	-57.80%
Нетен резултат от финансова дейност	-903	-177	4 228	-2 713	410.17%
Печалба/(Загуба) преди данъци	88	139	6 546	11 912	-36.69%
Разходи за данъци	-9	-7	-436	-283	28.57%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	79	132	6 110	11 629	-40.15%
Малцинственно участие	156	-18	-330	-567	***
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	235	114	5 780	11 062	106.14%

През първото тримесечие на 2020г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 6 524 хил.лв., спрямо реализираните 4 903 хил.лв. през съпоставимия период на 2019г.

През разглежданото тримесечие на 2020г. дружеството реализира 61 хил. лв. „разходи от операции с финансови инструменти“ спрямо реализираните положителни 1 хил. лв. година по-рано, което заедно с отрицателните 1 333 хил. лв. в „разходи за лихви“ е отчетен отрицателен нетен резултат от финансовата дейност в размер на 903 хил. лв. спрямо отрицателните 177 хил. лв. година по-рано.

Отчетеният ръст на нетния резултат от обичайната дейност успява да компенсира отчетената загуба от финансова дейност и в крайна сметка „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира по-висока нетна печалба за периода в размер на 235 хил. лв. спрямо 114 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	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Текуща ликвидност	1.0773	1.0236	0.8781
Бърза ликвидност	1.0160	0.8793	0.8133
Незабавна ликвидност	0.0159	0.0262	0.0209

С изключение на показателя за незабавна ликвидност, всички показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на месец декември 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.5031	0.5083	0.3730
Общ дълг/Активи	0.9297	0.9236	0.9185
Общ дълг/Собствен капитал	16.4569	15.9894	13.7582
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	17.7003	17.3120	14.9798

Показателите „общ дълг/активи“ и „общ дълг/собствен капитал“ се влошават, докато останалите два показателя за платежоспособност се подобряват.

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 31.03.2020г. стойността на показателя е 0,93;

-- 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 31.03.2020г. стойността на показателя е 1,18.

-- 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 31.03.2020г. стойността на показателя е 1,08.

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 взема 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/