



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 второ тримесечие на 2020г.

Приложение: Съгласно текста!

14.10.2020 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: 01.04.2020г.- 30.06.2020г.

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 второто 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 30.06.2020г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 192 836 хил. лв., отбелязвайки ръст от 4,17%. спрямо края на месец март 2020г.

Активи	Q2 2020 '000 лв.	Q1 2020 '000 лв.	Q4 2019 '000 лв.	Q2 2020/ Q1 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	57517	56816	57800	1.23%	29.83%
Нематериални активи	2399	2483	2548	-3.38%	1.24%
Инвестиционни имоти	211	213	216	-0.94%	0.11%
Търговска репутация	4014	4014	4014	0.00%	2.08%
Финансови активи	5638	5939	1402	-5.07%	2.92%
Търговски и други вземания	29031	29938	35145	-3.03%	15.05%
Активи по отсрочени данъци	625	625	625	0.00%	0.32%
Нетекущи активи	99 435	100 028	101 750	-0.59%	51.56%
Текущи активи					
Материални запаси	4786	4841	10607	-1.14%	2.48%
Търговски и други вземания	56944	54022	38772	5.41%	29.53%
Финансови активи	26197	24963	23926	4.94%	13.59%
Парични средства и парични еквиваленти	5474	1256	1926	335.83%	2.84%
Текущи активи	93 401	85 082	75 231	9.78%	48.44%
Общо активи	192 836	185 110	176 981	4.17%	100.00%

Благодарение основно на спад в „търговски и други вземания“ нетекущите активи намаляват с 0,59% спрямо края на март 2020г.

Текущите активи бележат ръст от 9,78% основно по линия на „парични средства и парични еквиваленти“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Q2 2020/	% от СК и Пасивите към 30.06.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q12020	
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.04%
Резерви	10068	10068	10068	0.00%	5.22%
Неразпределена печалба/загуба	418	316	81	32.28%	0.22%
Общо капитал	10 560	10 458	10 223	0.98%	5.48%
Малцинствено участие	2 534	2 546	3 298	-0.47%	1.31%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	2961	3106			
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	38020	44000	40834	-13.59%	19.72%
Задължения по получени търговски заеми	5978				
Задължения по облигационни заеми	35521	35511	38593	0.03%	18.42%
Други	11098	8587	8172	29.24%	5.76%
Пасиви по отсрочени данъци	651	649	987	0.31%	0.34%
Други нетекущи пасиви	1175	1275	1376	-7.84%	0.61%
Нетекущи пасиви	95 404	93 128	89 962	2.44%	49.47%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	36089	39856	47096	-9.45%	18.71%
Текуща част от нетекущите задължения	1622	1229		31.98%	0.84%
Текущи задължения	20830	17887	10219	16.45%	10.80%
Други	25797	20006	16183	28.95%	13.38%
Текущи пасиви	84 338	78 978	73 498	6.79%	43.74%
Общо пасиви	179 742	172 106	163 460	4.44%	93.21%
Общо собствен капитал и пасиви	192 836	185 110	176 981	4.17%	100.00%

Към 30.06.2020г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 4,17% спрямо 31.03.2020г.

Собствения капитал е в размер на 10 560 хил. лв., ръст от 0,98% спрямо края на месец март 2020г., в основата на което е натрупаната печалба през периода на второто тримесечие на 2020г.

Основно по линия на „Задължения по получени търговски заеми“, нетекущите пасиви нарастват с 2,44 % спрямо края на месец март 2019г.

Текущите пасиви бележат ръст от 6,79%, основно поради ръст в „текущи задължение“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q2 2020	Q2 2019	Q1 2020	Q1 2019	30.06.2020/ 30.06.2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	10579	10677	6524	4903	-0.92%
Разходи за материали и външни услуги	-2152	-2924	-1059	-1243	-26.40%
Разходи за амортизации	-3348	-4304	-2188	-1919	-22.21%
Други разходи	-65	-119	-40	-82	-45.38%
Разходи за персонала	-3806	-2988	-1924	-1340	27.38%
Балансова стойност на продадените стоки	-538	-107	-322	-3	402.80%
Нетен резултат от обичайната дейност	670	235	991	316	185.11%
Приходи от финансираня	10				***
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	-8	-396	-61	1	-97.98%
Приходи от лихви	1124	687	555	277	63.61%
Разходи за лихви	-2753	-2093	-1333	-1267	31.53%
Други финансови разходи	-171	-86	-434	-76	98.84%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-9	-9	-6	-3	0.00%
Други финансови приходи	1156	2251	376	891	-48.65%
Нетен резултат от финансова дейност	-651	354	-903	-177	***
Печалба/(Загуба) преди данъци	19	589	88	139	-96.77%
Разходи за данъци	-6	-20	-9	-7	-70.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	13	569	79	132	-97.72%
Малцинствено участие	324	-21	156	-18	***
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	337	548	235	114	-38.50%

През второто тримесечие на 2020г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 10 579 хил.лв., спрямо реализираните 10 677 хил.лв. през съпоставимия период на 2019г.

През разглежданото тримесечие на 2020г. дружеството реализира 8 хил. лв. „разходи от операции с финансови инструменти“ спрямо реализираните 396 хил. лв. година по-рано, което заедно с отрицателните 2 753 хил. лв. в „разходи за лихви“ е отчетен отрицателен нетен резултат от финансовата дейност в размер на 651 хил. лв. спрямо положителните 354 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 нетна печалба за периода в размер на 337 хил. лв. спрямо 548 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	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019
Текуща ликвидност	1.1075	1.0773	1.0236
Бърза ликвидност	1.0507	1.0160	0.8793
Незабавна ликвидност	0.0649	0.0159	0.0262

Всички показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на месец март 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2020	Q1'2020	Q4'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4947	0.5031	0.5083
Общ дълг/Активи	0.9321	0.9297	0.9236
Общ дълг/Собствен капитал	17.0210	16.4569	15.9894
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.2610	17.7003	17.3120

С изключение на показателя „дългосрочен дълг/активи“, към 30.06.2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец март 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 30.06.2020г. 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 30.06.2020г. стойността на показателя е 1,12.

-- 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 30.06.2020г. стойността на показателя е 1,11.

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/