

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 трето тримесечие на 2020г.

Приложение: Съгласно текста!

27.11.2020г.

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: 01.07.2020г.- 30.09.2020г.

Настоящият 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 29.11.2017г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото 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 30.09.2020г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 195 681 хил. лв., отбелязвайки ръст от 1,48%. спрямо края на месец юни 2020г.

Активи	Q3 2020 '000 лв.	Q2 2020 '000 лв.	Q1 2020 '000 лв.	Q3 2020/ Q2 2020	% от активите към 30.09.2020г.
Нетекущи активи					
Материални активи	58432	57517	56816	1.59%	29.86%
Нематериални активи	2299	2399	2483	-4.17%	1.17%
Инвестиционни имоти	208	211	213	-1.42%	0.11%
Търговска репутация	4014	4014	4014	0.00%	2.05%
Финансови активи	5621	5638	5939	-0.30%	2.87%
Търговски и други вземания	33197	29031	29938	14.35%	16.96%
Активи по отсрочени данъци	625	625	625	0.00%	0.32%
Нетекущи активи	104 396	99 435	100 028	4.99%	53.35%
Текущи активи					
Материални запаси	4452	4786	4841	-6.98%	2.28%
Търговски и други вземания	58986	56944	54022	3.59%	30.14%
Финансови активи	26298	26197	24963	0.39%	13.44%
Парични средства и парични еквиваленти	1549	5474	1256	-71.70%	0.79%
Текущи активи	91 285	93 401	85 082	-2.27%	46.65%
Общо активи	195 681	192 836	185 110	1.48%	100.00%

Благодарение основно на ръст в „търговски и други вземания“ нетекущите активи нарастват с почти 5,00% спрямо края на юни 2020г.

Текущите активи бележат спад от 2,27% 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	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q3 2020/ Q2 2020	% от СК и Пасивите към 30.09.2020г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.04%
Резерви	10068	10068	10068	0.00%	5.15%
Неразпределена печалба/загуба	374	418	316	-10.53%	0.19%
Общо капитал	10 516	10 560	10 458	-0.42%	5.37%
Малцинствено участие	2 237	2 534	2 546	-11.72%	1.14%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	6283	2961	3106	112.19%	3.21%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	35048	38020	44000	-7.82%	17.91%
Задължения по получени търговски заеми		5978		-100.00%	0.00%
Задължения по облигационни заеми	35533	35521	35511	0.03%	18.16%
Други	19782	11098	8587	78.25%	10.11%
Пасиви по отсрочени данъци	655	651	649	0.61%	0.33%
Други нетекущи пасиви	1074	1175	1275	-8.60%	0.55%
Нетекущи пасиви	98 375	95 404	93 128	3.11%	50.27%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	44987	36089	39856	24.66%	22.99%
Текуща част от нетекущите задължения		1622	1229	-100.00%	0.00%
Текущи задължения	19363	20830	17887	-7.04%	9.90%
Други	20203	25797	20006	-21.68%	10.32%
Текущи пасиви	84 553	84 338	78 978	0.25%	43.21%
Общо пасиви	182 928	179 742	172 106	1.77%	93.48%
Общо собствен капитал и пасиви	195 681	192 836	185 110	1.48%	100.00%

Към 30.09.2020г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 1,48% спрямо 30.06.2020г.

Собствения капитал е в размер на 10 516 хил. лв., спад от 0,42% спрямо края на месец юни 2020г., в основата на което е спад в натрупаната печалба през периода на третото тримесечие на 2020г.

Основно по линия на „други“ и „задължения към свързани предприятия“, нетекущите пасиви нарастват с 3,11 % спрямо края на месец юни 2020г.

Текущите пасиви бележат ръст от 0,25%, основно поради ръст в „Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q3 2020	Q3 2019	Q2 2020	Q2 2019	30.09.2020/ 30.09.2019
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	15801	16825	10579	10677	-6.09%
Разходи за материали и външни услуги	-2936	-4537	-2152	-2924	-35.29%
Разходи за амортизации	-4076	-5589	-3348	-4304	-27.07%
Други разходи	-73	-154	-65	-119	-52.60%
Разходи за персонала	-5688	-4748	-3806	-2988	19.80%
Балансова с-ст на продадените стоки	-1171	-6	-538	-107	19416.67%
Нетен резултат от обичайната д-ст	1 857	1 791	670	235	3.69%
Приходи от дивиденди		360			-100.00%
Приходи от финансираня	54		10		***
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	607	3230	-8	-396	-81.21%
Приходи от лихви	1964	1067	1124	687	84.07%
Разходи за лихви	-4459	-4069	-2753	-2093	9.58%
Други финансови разходи	-138	-109	-171	-86	26.61%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-12	-13	-9	-9	-7.69%
Други финансови приходи	13	4345	1156	2251	-99.70%
Нетен резултат от финансова дейност	-1 971	4 811	-651	354	***
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-48				***
Печалба/(Загуба) преди данъци	-162	6 602	19	589	***
Разходи за данъци	-10	-460	-6	-20	-97.83%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-172	6 142	13	569	***
Малцинственено участие	465	-344	324	-21	***
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	293	5 798	337	548	-94.95%

През третото тримесечие на 2020г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 15 801 хил. лв., спрямо реализираните 16 825 хил. лв. през съпоставимия период на 2019г.

През разглежданото тримесечие на 2020г. дружеството реализира 607 хил. лв. „приходи от операции с финансови инструменти“ спрямо реализираните 3 230 хил. лв. година по-рано, което заедно с отчетените по-ниски „други финансови приходи“ е отчетен отрицателен нетен резултат от финансовата дейност в размер на 1 971 хил. лв. спрямо положителните 4 811 хил. лв. година по-рано.

Положителният нетен резултат от обичайната дейност успява да компенсират отчетената загуба от финансова дейност, като в крайна сметка „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 293 хил. лв. спрямо 5 798 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	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Текуща ликвидност	1.0796	1.1075	1.0773
Бърза ликвидност	1.0270	1.0507	1.0160
Незабавна ликвидност	0.0183	0.0649	0.0159

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през третото тримесечие спрямо края на юни 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5027	0.4947	0.5031
Общ дълг/Активи	0.9348	0.9321	0.9297
Общ дълг/Собствен капитал	17.3952	17.0210	16.4569
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	18.6079	18.2610	17.7003

Към 30.09.2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец юни 2020г.

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).

„Булфинанс Инвестмънт“ АД е извършил дължимите към края на разглежданото тримесечие на 2020г. лихвени плащания по облигационния заем.

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 30.09.2020г. 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 30.09.2020г. стойността на показателя е 1,07.

-- 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 30.09.2020г. 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/

