



Узв. № 195/08.06.2021г.

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 първо тримесечие на 2021г.

Приложение: Съгласно текста!

08.06.2021г.
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: 01.01.2021г.- 31.03.2021г.

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 първото тримесечие на 2021г. „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 31.03.2021г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 239 725 хил. лв., отбелязвайки ръст от 8,04%. спрямо края на месец декември 2020г.

Активи	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Q3 2020 '000 лв.	Q1 2021/ Q4 2020	% от активите към 31.03.2021 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	73126	58460	58432	25.09%	30.50%
Нематериални активи	2189	2271	2299	-3.61%	0.91%
Инвестиционни имоти	230	205	208	12.20%	0.10%
Търговска репутация	5561	5561	4014	0.00%	2.32%
Финансови активи	5991	1895	5621	216.15%	2.50%
Търговски и други вземания	35754	37715	33197	-5.20%	14.91%
Активи по отсрочени данъци	602	602	625	0.00%	0.25%
Нетекущи активи	123 453	106 709	104 396	15.69%	51.50%
Текущи активи					
Материални запаси	9570	9362	4452	2.22%	3.99%
Търговски и други вземания	86824	12591	58986	589.57%	36.22%
Финансови активи	15489	89281	26298	-82.65%	6.46%
Парични средства и еквиваленти	4389	3935	1549	11.54%	1.83%
Текущи активи	116 272	115 169	91 285	0.96%	48.50%
Общо активи	239 725	221 878	195 681	8.04%	100.00%

Нетекущите и текущите активи бележат ръст през първото тримесечие 2021г, като отчетеният ръст при нетекущите активи се дължи основно на „материални активи“, а при текущите основно поради ръст на „търговски и други вземания“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2021	Q4 2020	Q3 2020	Q1 2021/ Q4 2020	% от СК и Пасивите към 31.03.2021 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.03%
Резерви	10086	10086	10068	0.00%	4.21%
Неразпределена печалба/загуба	1241	859	374	44.47%	0.52%
Общо капитал	11 401	11 019	10 516	3.47%	4.76%
Малцинствено участие	276	1 097	2 237	-74.84%	0.12%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	4579	5488	6283	-16.56%	1.91%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	65846	73339	35048	-10.22%	27.47%
Задължения по получени търговски заеми	8826			***	3.68%
Задължения по облигационни заеми	31952	31599	35533	1.12%	13.33%
Други	11517	19400	19782	-40.63%	4.80%
Пасиви по отсрочени данъци	782	782	655	0.00%	0.33%
Други нетекущи пасиви	871	978	1074	-10.94%	0.36%
Нетекущи пасиви	124 373	131 586	98 375	-5.48%	51.88%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	63539	57556	44987	10.40%	26.50%
Текуща част от нетекущите задължения	4566			***	1.90%
Текущи задължения	21792	11352	19363	91.97%	9.09%
Други	13365	9268	20203	44.21%	5.58%
Други текущи пасиви	413			***	0.17%
Текущи пасиви	103 675	78 176	84 553	32.62%	43.25%
Общо пасиви	228 048	209 762	182 928	8.72%	95.13%
Общо собствен капитал и пасиви	239 725	221 878	195 681	8.04%	100.00%

Към 31.03.2021г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 8,04% спрямо 31.12.2020г.

Собствения капитал е в размер на 11 401 хил. лв., ръст от 3,47% спрямо края на месец декември 2020г., в основата на което е ръст в натрупаната печалба през периода на първото тримесечие на 2021г.

Нетекущите пасиви намаляват с 5,48%, основно поради отчетените по-ниски „Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции“ и „други“, докато текущите пасиви се увеличават с 32,62% основно поради ръст на „текущи задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q1 2021	Q1 2020	Q4 2020	Q4 2019	31.01.2021/ 30.01.2020
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	5504	6524	21819	26159	-15.63%
Разх. за материали и външни у-ги	-1054	-1059	-4241	-6401	-0.47%
Разходи за амортизации	-1457	-2188	-5539	-7858	-33.41%
Други разходи	-41	-40	-90	-226	2.50%
Разходи за персонала	-1875	-1924	-7486	-6925	-2.55%
Баланс. с-ст на продадените стоки	-82	-322	-3680		-74.53%
Нетен резултат от общ. д-ст	995	991	783	4 749	0.40%
Приходи от дивиденди			1		
Приходи от финансираня	70		54		
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	42	-61	1397	3604	-168.85%
Приходи от лихви	689	555	2217	1736	24.14%
Разходи за лихви	-1694	-1333	-6083	-6139	27.08%
Други финансови разходи	-176	-434	-222		-59.45%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)		-6	-16		-100.00%
Други финансови приходи	421	376	2716	1189	11.97%
Нетен резултат от финанс. д-ст	-648	-903	64	390	-28.24%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-11		-52	-78	
Печалба/Загуба преди данъци	336	88	795	5 061	281.82%
Разходи за данъци	-3	-9	-65	-276	-66.67%
Нетна Печалба/Загуба	333	79	730	4 785	321.52%
Малцинствено участие	49	156	406	-706	-68.59%
Нетна Печалба/Загуба	382	235	1 136	4 079	62.55%

През първото тримесечие на 2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 5 504 хил. лв., спрямо реализираните 6 524 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г.

През разглежданото тримесечие на 2021г. дружеството реализира по-малко разходи, с което се компенсират отчетените по-ниски приходи спрямо съпоставимия период на миналата 2020г.

Към 31.03.2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 382 хил. лв. спрямо 235 хил. лв. към 31.03.2020г. отчитайки ръст от 62,55%.

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	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020
Текуща ликвидност	1.1215	1.4732	1.0796
Бърза ликвидност	1.0292	1.3534	1.0270
Незабавна ликвидност	0.0423	0.0503	0.0183

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през първото тримесечие на 2021г. спрямо края на декември 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5188	0.5931	0.5027
Общ дълг/Активи	0.9513	0.9454	0.9348
Общ дълг/Собствен капитал	20.0025	19.0364	17.3952
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	21.0267	20.1359	18.6079

Към 31.03.2021г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец декември 2020г., като изключение прави показателят дългосрочен дълг/активи.

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 Инвествънт“ АД е извършил дължимите към края на разглежданото тримесечие на 2021г. лихвени плащания по облигационния заем, като лихвеното и главнично плащане с падеж 29.05.2021г. е със забава.

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 31.03.2021г. стойността на показателя е 0,95;

-- 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 31.03.2021г. стойността на показателя е 1,23.

-- 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 31.03.2021г. стойността на показателя е 1,12.

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/

