



Изм. № 203 / 13.09.2021г.

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 второ тримесечие на 2021г.

Приложение: Съгласно текста!

07.09.2021г.
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: 01.04.2021г.- 30.06.2021г.

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 второто 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 30.06.2021г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 239 802 хил. лв., отбелязвайки ръст от 0,03%. спрямо края на месец март 2021г.

Активи	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Q2 2021/ Q1 2021	% от активите към 30.06.2021 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	74624	73126	58460	2.05%	31.12%
Нематериални активи	2102	2189	2271	-3.97%	0.88%
Инвестиционни имоти	227	230	205	-1.30%	0.09%
Търговска репутация	5564	5561	5561	0.05%	2.32%
Финансови активи	6007	5991	1895	0.27%	2.50%
Търговски и други вземания	37410	35754	37715	4.63%	15.60%
Активи по отсрочени данъци	602	602	602	0.00%	0.25%
Нетекущи активи	126 536	123 453	106 709	2.50%	52.77%
Текущи активи					
Материални запаси	9351	9570	9362	-2.29%	3.90%
Търговски и други вземания	85672	86824	12591	-1.33%	35.73%
Финансови активи	15922	15489	89281	2.80%	6.64%
Парични средства и еквиваленти	2321	4389	3935	-47.12%	0.97%
Текущи активи	113 266	116 272	115 169	-2.59%	47.23%
Общо активи	239 802	239 725	221 878	0.03%	100.00%

Нетекущите активи бележат ръст от 2.50%, докато текущите активи бележат спад през второто тримесечие 2021 г. от 2,59%, като отчетеният ръст при нетекущите активи се дължи основно на „търговски и други вземания“ и „нематериални активи“ на емитента, а при текущите основно поради спад на „парични средства и парични еквиваленти“ и „търговски и други вземания“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021 ‘000 лв.	Q1 2021 ‘000 лв.	Q4 2020 ‘000 лв.	Q2 2021/ Q1 2021	% от СК и Пасивите към 30.06.2021 г.
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.03%
Резерви	10086	10086	10086	0.00%	4.21%
Неразпределена печалба/загуба	2167	1241	859	74.62%	0.90%
Общо капитал	12 327	11 401	11 019	8.12%	5.14%
Малцинствено участие	153	276	1 097	-44.57%	0.06%
Пасиви					
Нетекущи					
З-ния към свързани предприятия	6750	4579	5488	47.41%	2.81%
З-ния по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	70113	65846	73339	6.48%	29.24%
З-ния по получени търговски заеми	8573	8826		-2.87%	3.58%
З-ния по облигационни заеми	31617	31952	31599	-1.05%	13.18%
Други	23870	11517	19400	107.26%	9.95%
Пасиви по отсрочени данъци	782	782	782	0.00%	0.33%
Други нетекущи пасиви	764	871	978	-12.28%	0.32%
Нетекущи пасиви	142 469	124 373	131 586	14.55%	59.41%
Текущи					
З-ния по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	54438	63539	57556	-14.32%	22.70%
Текуща част от нетекущите з-ния	3122	4566		-31.63%	1.30%
Текущи з-ния	13533	21792	11352	-37.90%	5.64%
Други	13760	13365	9268	2.96%	5.74%
Други текущи пасиви		413		-100.00%	***
Текущи пасиви	84 853	103 675	78 176	-18.15%	35.38%
Общо пасиви	227 322	228 048	209 762	-0.32%	94.80%
Общо собствен капитал и пасиви	239 802	239 725	221 878	0.03%	100.00%

Към 30.06.2021г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 0,03% спрямо 31.03.2021г.

Собствения капитал е в размер на 12 327 хил. лв., ръст от 8,12% спрямо края на месец март 2021г., в основата на което е ръст в натрупаната печалба през периода на второто тримесечие на 2021г.

Нетекущите пасиви нарастват с 14,55%, основно поради отчетените по-високи „други“, докато текущите пасиви намаляват с 18,15% основно поради спад на „Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции“ и „текущи задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q2 2021	Q2 2020	Q1 2021	Q1 2020	30.06.2021/ 30.06.2020
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	11771	10579	5504	6524	11.27%
Разходи за материали и външни у-ти	-2251	-2152	-1054	-1059	4.60%
Разходи за амортизации	-2961	-3348	-1457	-2188	-11.56%
Други разходи	-109	-65	-41	-40	67.69%
Разходи за персонала	-3853	-3806	-1875	-1924	1.23%
Балансова с-ст на продадените стоки	-381	-538	-82	-322	-29.18%
Нетен резултат от обичайната д-ст	2 216	670	995	991	230.75%
Приходи от дивиденди	17				***
Приходи от финансираня	71	10	70		610.00%
Приходи/Разходи от операции с фин. инструменти (нето)	253	-8	42	-61	***
Приходи от лихви	1056	1124	689	555	-6.05%
Разходи за лихви	-3425	-2753	-1694	-1333	24.41%
Други финансови разходи	-91	-171	-176	-434	-46.78%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-82	-9		-6	811.11%
Други финансови приходи	1136	1156	421	376	-1.73%
Нетен резултат от финансова д-ст	-1 065	-651	-648	-903	63.59%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	5		-11		***
Печалба/Загуба преди данъци	1 156	19	336	88	5984.21%
Разходи за данъци	-8	-6	-3	-9	33.33%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 148	13	333	79	8730.77%
Малцинственно участие	172	324	49	156	-46.91%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 320	337	382	235	291.69%

През второто тримесечие на 2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 11 771 хил. лв., спрямо реализираните 10 579 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г.

Към 30.06.2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 1 320 хил. лв. спрямо 337 хил. лв. към 30.06.2020г. отчитайки значителен ръст от 983 хил. лв.

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	Q2'2021	Q1'2021	Q4'2020
Текуща ликвидност	1.3348	1.1215	1.4732
Бърза ликвидност	1.2246	1.0292	1.3534
Незабавна ликвидност	0.0274	0.0423	0.0503

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене през второто тримесечие на 2021г. спрямо края на март 2021г, като изключение прави показателят за незабавна ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2021	Q1'2021	Q4'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5941	0.5188	0.5931
Общ дълг/Активи	0.9480	0.9513	0.9454
Общ дълг/Собствен капитал	18.4410	20.0025	19.0364
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	19.4534	21.0267	20.1359

Към 30.06.2021 г. съотношението дългосрочен дълг/активи се влошава спрямо края на първото тримесечие на 2021 г., докато останалите разгледани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват към края на второто тримесечие на 2021 г.

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 „Булфинанс Инвестмънт“ АД е извършил дължимите лихвени и главнични 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 30.06.2021г. 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 30.06.2021г. стойността на показателя е 1,39.

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е 1,33.

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/