



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: 01.07.2021г.- 30.09.2021г.

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 третото 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 30.09.2021г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 282 105 хил. лв., отбелязвайки ръст от 17,64%. спрямо края на месец юни 2021г.

Активи	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Q3 2021/ Q2 2021	% от активите към 30.09.2021 г.
Нетекущи активи					30.16%
Материални активи	85080	74624	73126	14.01%	0.72%
Нематериални активи	2019	2102	2189	-3.95%	0.12%
Инвестиционни имоти	346	227	230	52.42%	1.97%
Търговска репутация	5564	5564	5561	0.00%	6.46%
Финансови активи	18234	6007	5991	203.55%	11.39%
Търговски и други вземания	32136	37410	35754	-14.10%	0.21%
Активи по о-чени данъци	602	602	602	0.00%	51.04%
Нетекущи активи	143 981	126 536	123 453	13.79%	
Текущи активи					3.24%
Материални запаси	9129	9351	9570	-2.37%	39.13%
Търговски и други вземания	110394	85672	86824	28.86%	6.07%
Финансови активи	17134	15922	15489	7.61%	
Парични средства и парични еквиваленти	1467	2321	4389	-36.79%	0.52%
Текущи активи	138 124	113 266	116 272	21.95%	48.96%
Общо активи	282 105	239 802	239 725	17.64%	100.00%

Нетекущите и текущите активи бележат ръст, като при нетекущите е основно поради отчетен ръст при „финансови активи“, а при текущите основно поради ръст на „търговски и други вземания“ към края на третото тримесечие на 2021 г.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 ‘000 лв.	Q2 2021 ‘000 лв.	Q1 2021 ‘000 лв.	Q3 2021/ Q2 2021	% от СК и Пасивите към 30.09.2021 г.
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.03%
Резерви	10101	10086	10086	0.15%	3.58%
Неразпределена печалба/загуба	2121	2167	1241	-2.12%	0.75%
Общо капитал	12 296	12 327	11 401	-0.25%	4.36%
Малцинствено участие	65	153	276	-57.52%	0.02%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	10507	6750	4579	55.66%	3.72%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	78414	70113	65846	11.84%	27.80%
Задължения по получени търговски заеми	11432	8573	8826	33.35%	4.05%
Задължения по облигационни заеми	31626	31617	31952	0.03%	11.21%
Други	19679	23870	11517	-17.56%	6.98%
Пасиви по отсрочени данъци	658	782	782	-15.86%	0.23%
Други нетекущи пасиви	782	764	871	2.36%	0.28%
Нетекущи пасиви	153 098	142 469	124 373	7.46%	54.27%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	77850	54438	63539	43.01%	27.60%
Текуща част от нетекущите задължения	3498	3122	4566	12.04%	1.24%
Текущи задължения	16217	13533	21792	19.83%	5.75%
Други	18660	13760	13365	35.61%	6.61%
Други текущи пасиви	421		413	***	0.15%
Текущи пасиви	116 646	84 853	103 675	37.47%	41.35%
Общо пасиви	269 744	227 322	228 048	18.66%	95.62%
Общо собствен капитал и пасиви	282 105	239 802	239 725	17.64%	100.00%

Към 30.09.2021г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 17,64% спрямо 30.06.2021г.

Собствения капитал е в размер на 12 296 хил. лв., спад от 0,25% спрямо края на месец юни 2021г., в основата на което е спад в натрупаната печалба през периода на третото тримесечие на 2021г.

Нетекущите и текущите пасиви нарастват основно поради отчетен ръст на „задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции“

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q3 2021	Q3 2020	Q2 2021	Q2 2020	30.09.2021/ 30.09.2020
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	18045	15801	11771	10579	14.20%
Разходи за материали и външни у-ги	-3571	-2936	-2251	-2152	21.63%
Разходи за амортизации	-4512	-4076	-2961	-3348	10.70%
Други разходи	-161	-73	-109	-65	120.55%
Разходи за персонала	-5735	-5688	-3853	-3806	0.83%
Балансова с-ст на продадените стоки	-203	-1171	-381	-538	-82.66%
Нетен резултат от обичайната д-ст	3 863	1 857	2 216	670	108.02%
Приходи от дивиденди	18		17		
Приходи от финансираня	76	54	71	10	40.74%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	771	607	253	-8	27.02%
Приходи от лихви	1556	1964	1056	1124	-20.77%
Разходи за лихви	-5310	-4459	-3425	-2753	19.08%
Други финансови разходи	-124	-138	-91	-171	-10.14%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-92	-12	-82	-9	666.67%
Други финансови приходи	253	13	1136	1156	1846.15%
Нетен резултат от финансова д-ст	-2 852	-1 971	-1 065	-651	44.70%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	18	-48	5		***
Печалба/Загуба преди данъци	1 029	-162	1 156	19	***
Разходи за данъци		-10	-8	-6	-100.00%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 029	-172	1 148	13	***
Малцинственно участие	260	465	172	324	-44.09%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 289	293	1 320	337	339.93%

През третото тримесечие на 2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 18 045 хил. лв., спрямо реализираните 15 801 хил. лв. през съпоставимия период на 2020г.

Към 30.09.2021г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 1 289 хил. лв. спрямо 293 хил. лв. към 30.09.2020г. отчитайки значителен ръст от 996 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	Q3'2021	Q2'2021	Q1'2021
Текуща ликвидност	1.1841	1.3348	1.1215
Бърза ликвидност	1.1059	1.2246	1.0292
Незабавна ликвидност	0.0126	0.0274	0.0423

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през третото тримесечие на 2021г. спрямо края на юни 2021г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2021	Q2'2021	Q1'2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5427	0.5941	0.5188
Общ дълг/Активи	0.9562	0.9480	0.9513
Общ дълг/Собствен капитал	21.9375	18.4410	20.0025
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	22.9428	19.4534	21.0267

Към 30.09.2021 г. съотношението дългосрочен дълг/активи се подобрява спрямо края на второто тримесечие на 2021 г., докато останалите разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо предходния тримесечен период 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 30.09.2021 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД е извършил дължимите лихвени и главнични плащания по облигационния заем, като дължимите към 29.11.2021 г. лихвени и главнични плащания са 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 30.09.2021г. стойността на показателя е 0,96;

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е 1,19.

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е 1,18.

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/

