



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: 01.01.2022г.- 31.03.2022г.

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 2022г. „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 31.03.2022г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 382 261 хил. лв., отбелязвайки ръст от 10,30%. спрямо края на месец декември 2021г.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q1 2022/ Q4 2021	% от активите към 31.03.2022 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Материални активи	103538	121754	85080	-14.96%	27.09%
Нематериални активи	2055	2158	2019	-4.77%	0.54%
Инвестиционни имоти	4802	4558	346	5.35%	1.26%
Търговска репутация	5742	5619	5564	2.19%	1.50%
Финансови активи	19078	14269	18234	33.70%	4.99%
Търговски и други вземания	20228	23735	32136	-14.78%	5.29%
Активи по отсрочени данъци	678	626	602	8.31%	0.18%
Нетекущи активи	156 121	172 719	143 981	-9.61%	40.84%
Текущи активи					
Материални запаси	8382	8377	9129	0.06%	2.19%
Търговски и други вземания	148983	11380	110394	1209.17%	38.97%
Финансови активи	57008	148354	17134	-61.57%	14.91%
Парич. средства и еквиваленти	11767	5743	1467	104.89%	3.08%
Текущи активи	226 140	173 854	138 124	30.07%	59.16%
Общо активи	382 261	346 573	282 105	10.30%	100.00%

Нетекущите активи бележат спад от 9,61% основно поради отчетените по-ниски стойности на „материални активи“ към края на първото тримесечие на 2022 г., докато текущите активи нарастват с 30,07% 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 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q1 2022/ Q4 2021	% от СК и Пасивите към 31.03.2022 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.02%
Резерви	10117	10117	10101	0.00%	2.65%
Неразпределена печалба/загуба	19307	10500	2121	83.88%	5.05%
Общо капитал	29 498	20 691	12 296	42.56%	7.72%
Малцинствено участие	1 571	2 445	65	-35.75%	0.41%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	542	782	10507	-30.69%	0.14%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	87373	114410	78414	-23.63%	22.86%
З-ния по получени търговски заеми	9065		11432		2.37%
Задължения по облигационни заеми	53045	52789	31626	0.48%	13.88%
Други	28632	21316	19679	34.32%	7.49%
Пасиви по отсрочени данъци	1862	1862	658	0.00%	0.49%
Други нетекущи пасиви	444	551	782	-19.42%	0.12%
Нетекущи пасиви	180 963	191 710	153 098	-5.61%	47.34%
Текущи					
З-ния по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	68077	90004	77850	-24.36%	17.81%
Текуща част от нетекущите задължения	8932		3498		2.34%
Текущи задължения	31146	11621	16217	168.01%	8.15%
Други	62074	30102	18660	106.21%	16.24%
Други текущи пасиви			421		
Текущи пасиви	170 229	131 727	116 646	29.23%	44.53%
Общо пасиви	351 192	323 437	269 744	8.58%	91.87%
Общо собствен капитал и пасиви	382 261	346 573	282 105	10.30%	100.00%

Към 31.03.2022г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 10,30% спрямо 31.12.2021г.

Собствения капитал е в размер на 29 498 хил. лв., ръст от 42,56% спрямо края на месец декември 2021г., в основата на което е основно ръст в натрупаната печалба през периода на първото тримесечие на 2022г.

Нетекущите активи бележат спад от 5,61%, докато текущите нарастват с 29,23% поради ръст на „текущи задължения“ и „други“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q1 2022	Q1 2021	Q4 2021	Q4 2020	31.03.2022/
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	31.03.2022
Приходи от продажби	12098	5504	23514	21176	119.80%
Разх. за материали и външни у-ти	-2260	-1054	-5337	-4346	114.42%
Разходи за амортизации	-2019	-1457	-6705	-5974	38.57%
Други разходи	-140	-41		-320	241.46%
Разходи за персонала	-2008	-1875	-8004	-7715	7.09%
Балансова с-ст на продадените стоки	-18113	-82	-473		21989.02%
Изменение на запасите от продукцията и незавършено производство			-403		
Нетен резултат от обичайната д-ст	-12 442	995	2 592	2 821	***
Приходи от дивиденди			18		
Приходи от финансираня	14	70	87	168	-80.00%
Приходи/Разходи от операции с фин. инструменти (нето)	727	42	5928		1630.95%
Приходи от лихви	359	689	2019	2481	-47.90%
Разходи за лихви	-2229	-1694	-7333	-6821	31.58%
Други финансови разходи	-174	-176	-217		-1.14%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)			-99		
Други финансови приходи	22424	421	7685	1930	5226.37%
Нетен резултат от фин. д-ст	21 121	-648	8 088	-2 242	***
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	663	-11	-22	-54	***
Печалба/Загуба преди данъци	9 342	336	10 658	525	2680.36%
Разходи за данъци	-5	-3	-242	-175	66.67%
Нетна Печалба/Загуба за периода	9 337	333	10 416	350	2703.90%
Малцинствено участие	-1124	49	-865	558	***
Нетна Печалба/Загуба за периода	8 213	382	9 551	908	2050.00%

През първото тримесечие на 2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 12 098 хил. лв., спрямо реализираните 5 504 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г.

Към 31.03.2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 9 337 хил. лв. спрямо 333 хил. лв. към 31.03.2021г. отчитайки значителен ръст от 9 004 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	Q1'2022	Q4'2021	Q3'2021
Текуща ликвидност	1.3284	1.3198	1.1841
Бърза ликвидност	1.2792	1.2562	1.1059
Незабавна ликвидност	0.0691	0.0436	0.0126

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене през първото тримесечие на 2022г. спрямо края на декември 2021г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2022	Q4'2021	Q3'2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.4734	0.5532	0.5427
Общ дълг/Активи	0.9187	0.9332	0.9562
Общ дълг/Собствен капитал	11.9056	15.6318	21.9375
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	12.9589	16.7499	22.9428

Към 31.03.2022 г. показателите за платежоспособност на емитента се подобряват през първото тримесечие на 2022 г. спрямо края на декември 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).

Дължимите към края на първото тримесечие на 2022 г. лихвени и главнични плащания по облигационния заем са извършени от „Булфинанс Инвестмънт“ АД, като дължимите към 29.05.2022 г. 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 0,92;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 5,19.

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е 1,34.

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/