



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: 01.04.2022г.- 30.06.2022г.

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 второто 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 30.06.2022г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 499 337 хил. лв., отбелязвайки ръст от 30,63%. спрямо края на месец март 2022г.

Активи	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021	Q2 2022/	% от активите към 30.06.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q1 2022	
Нетекущи активи					
Материални активи	104102	103538	121754	0.54%	20.85%
Нематериални активи	2316	2055	2158	12.70%	0.46%
Инвестиционни имоти	4713	4802	4558	-1.85%	0.94%
Търговска репутация	8931	5742	5619	55.54%	1.79%
Финансови активи	28867	19078	14269	51.31%	5.78%
Търговски и други вземания	66984	20228	23735	231.14%	13.41%
Активи по отсрочени данъци	740	678	626	9.14%	0.15%
Нетекущи активи	216 653	156 121	172 719	38.77%	43.39%
Текущи активи					
Материални запаси	7679	8382	8377	-8.39%	1.54%
Търговски и други вземания	214345	148983	11380	43.87%	42.93%
Финансови активи	56505	57008	148354	-0.88%	11.32%
Парични с-ства и еквиваленти	4155	11767	5743	-64.69%	0.83%
Текущи активи	282 684	226 140	173 854	25.00%	56.61%
Общо активи	499 337	382 261	346 573	30.63%	100.00%

Нетекущите и текущи активи нарастват през второто тримесечие на годината спрямо края на месец март основно поради отчетен ръст при „търговски и други вземания“ на емитента.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021	Q2 2022/ Q1 2022	% от СК и Пасивите към 30.06.2022 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.01%
Резерви	10117	10117	10117	0.00%	2.03%
Неразпределена печалба/загуба	19081	19307	10500	-1.17%	3.82%
Общо капитал	29 272	29 498	20 691	-0.77%	5.86%
Малцинствено участие	1 731	1 571	2 445	10.18%	0.35%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	587	542	782	8.30%	0.12%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	90543	87373	114410	3.63%	18.13%
Задължения по получени търговски заеми	64855	9065		615.44%	12.99%
Задължения по облигационни заеми	53386	53045	52789	0.64%	10.69%
Други	73470	28632	21316	156.60%	14.71%
Пасиви по отсрочени данъци	1872	1862	1862	0.54%	0.37%
Други нетекущи пасиви	340	444	551	-23.42%	0.07%
Нетекущи пасиви	285 053	180 963	191 710	57.52%	57.09%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	68107	68077	90004	0.04%	13.64%
Текуща част от нетекущите задължения	9237	8932		3.41%	1.85%
Текущи задължения	43059	31146	11621	38.25%	8.62%
Други	62452	62074	30102	0.61%	12.51%
Други текущи пасиви	426				0.09%
Текущи пасиви	183 281	170 229	131 727	7.67%	36.70%
Общо пасиви	468 334	351 192	323 437	33.36%	93.79%
Общо собствен капитал и пасиви	499 337	382 261	346 573	30.63%	100.00%

Към 30.06.2022г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 30,63% спрямо 31.03.2022г.

Собствения капитал е в размер на 29 272 хил. лв., спад от 0,77% спрямо края на месец март 2022г., в основата на което е основно спад в натрупаната печалба през периода на второто тримесечие на 2022г.

Нетекущите и текущите активи нарастват към края на разгледания тримесечен период, като при нетекущите отчетеният ръст е основно поради ръст на „задължения по получени търговски заеми“, а при текущите пасиви основно поради отчетените по-високи стойности на „текущи задължения“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q2 2022	Q2 2021	Q1 2022	Q1 2021	30.06.2022/ 30.06.2021
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	20871	11771	12098	5504	77.31%
Разходи за материали и външни услуги	-5792	-2251	-2260	-1054	157.31%
Разходи за амортизации	-4298	-2961	-2019	-1457	45.15%
Други разходи	-409	-109	-140	-41	275.23%
Разходи за персонала	-4525	-3853	-2008	-1875	17.44%
Балансова с-ст на продадените стоки	-18806	-381	-18113	-82	4835.96%
Нетен резултат от обичайната д-ст	-12 959	2 216	-12 442	995	***
Приходи от дивиденди	94	17			452.94%
Приходи от финансираня	23	71	14	70	-67.61%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	5979	253	727	42	2263.24%
Приходи от лихви	858	1056	359	689	-18.75%
Разходи за лихви	-4509	-3425	-2229	-1694	31.65%
Други финансови разходи	-2628	-91	-174	-176	2787.91%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)	-25	-82			-69.51%
Други финансови приходи	21642	1136	22424	421	1805.11%
Нетен резултат от финансова д-ст	21 434	-1 065	21 121	-648	***
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	673	5	663	-11	13360.00%
Печалба/(Загуба) преди данъци	9 148	1 156	9 342	336	691.35%
Разходи за данъци	-18	-8	-5	-3	125.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	9 130	1 148	9 337	333	695.30%
Малцинственно участие	-1143	172	-1124	49	***
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	7 987	1 320	8 213	382	505.08%

През второто тримесечие на 2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 20 871 хил. лв., спрямо реализираните 11 771 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г.

Към 30.06.2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 9 130 хил. лв. спрямо 1 148 хил. лв. към 30.06.2021г. отчитайки значителен ръст от 7 982 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	Q2'2022	Q1'2022	Q4'2021
Текуща ликвидност	1.5424	1.3284	1.3198
Бърза ликвидност	1.5005	1.2792	1.2562
Незабавна ликвидност	0.0227	0.0691	0.0436

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене през второто тримесечие на 2022г. спрямо края на март 2022г., 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	Q2'2022	Q1'2022	Q4'2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5709	0.4734	0.5532
Общ дълг/Активи	0.9379	0.9187	0.9332
Общ дълг/Собствен капитал	15.9994	11.9056	15.6318
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	17.0585	12.9589	16.7499

Към 30.06.2022 г. показателите за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец март 2022г .

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 лихвено и главнично плащане по облигационната емисия, с падеж 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 30.06.2022г. стойността на показателя е 0,94;

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е 3,03.

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е 1,54.

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/

Прокурист:



/Н. Петрова/