



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: 01.07.2022г.- 30.09.2022г.

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 третото 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 30.09.2022г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 552 665 хил. лв., отбелязвайки ръст от 39,37%. спрямо края на месец юни 2022г.

Активи	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Q3 2022/	% от активите към 30.09.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2022	
Нетекущи активи					
Материални активи	211872	104102	103538	103.52%	38.34%
Нематериални активи	2206	2316	2055	-4.75%	0.40%
Инвестиционни имоти	4712	4713	4802	-0.02%	0.85%
Търговска репутация	8931	8931	5742	0.00%	1.62%
Финансови активи	26164	28867	19078	-9.36%	4.73%
Търговски и други вземания	73473	66984	20228	9.69%	13.29%
Активи по отсрочени данъци	708	740	678	-4.32%	0.13%
Нетекущи активи	328 066	216 653	156 121	51.42%	59.36%
Текущи активи					
Материални запаси	9106	7679	8382	18.58%	1.65%
Търговски и други вземания	160225	214345	148983	-25.25%	28.99%
Финансови активи	49477	56505	57008	-12.44%	8.95%
Парични средства и еквиваленти	5791	4155	11767	39.37%	1.05%
Текущи активи	224 599	282 684	226 140	-20.55%	40.64%
Общо активи	552 665	499 337	382 261	10.68%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 51,42% поради отчетен значителен ръст на „материални активи“ към края на разглеждания тримесечен период, докато текущите активи отчитат спад от 20,55% основно поради спад на „търговски и други вземания“ на емитента

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022	Q2 2022	Q1 2022	Q3 2022/	% от СК и Пасивите към 30.09.2022 г.
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	Q2 2022	
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.01%
Резерви	10767	10117	10117	6.42%	1.95%
Неразпределена печалба/загуба	20125	19081	19307	5.47%	3.64%
Общо капитал	30 966	29 272	29 498	5.79%	5.60%
Малцинствено участие	1 872	1 731	1 571	8.15%	0.34%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	629	587	542	7.16%	0.11%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	92316	90543	87373	1.96%	16.70%
Задължения по получени търговски заеми	70762	64855	9065	9.11%	12.80%
Задължения по облигационни заеми	52250	53386	53045	-2.13%	9.45%
Други	68233	73470	28632	-7.13%	12.35%
Пасиви по отсрочени данъци	1930	1872	1862	3.10%	0.35%
Други нетекущи пасиви	231	340	444	-32.06%	0.04%
Нетекущи пасиви	286 351	285 053	180 963	0.46%	51.81%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	56608	68107	68077	-16.88%	10.24%
Текуща част от нетекущите задължения	7091	9237	8932	-23.23%	1.28%
Текущи задължения	93946	43059	31146	118.18%	17.00%
Други	75404	62452	62074	20.74%	13.64%
Други текущи пасиви	427	426		0.23%	0.08%
Текущи пасиви	233 476	183 281	170 229	27.39%	42.25%
Общо пасиви	519 827	468 334	351 192	10.99%	94.06%
Общо собствен капитал и пасиви	552 665	499 337	382 261	10.68%	100.00%

Към 30.09.2022г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 10,68% спрямо 30.06.2022г.

Собствения капитал е в размер на 30 966 хил. лв., ръст от 5,79% спрямо края на месец юни 2022г., в основата на което е ръст в натрупаната печалба и резерви през периода на третото тримесечие на 2022г.

Нетекущите и текущите пасиви нарастват към края на разглеждания тримесечен период, като при нетекущите е основно поради отчетеният 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/

	Q3 2022	Q3 2021	Q2 2022	Q2 2021	30.09.2022/
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	30.09.2021
Приходи от продажби	32601	18045	20871	11771	80.67%
Разходи за материали и външни услуги	-7857	-3571	-5792	-2251	120.02%
Разходи за амортизации	-7086	-4512	-4298	-2961	57.05%
Други разходи	-631	-161	-409	-109	291.93%
Разходи за персонала	-7291	-5735	-4525	-3853	27.13%
Балансова стойност на продадените стоки	-18900	-203	-18806	-381	9210.34%
Нетен резултат от обичайната д-ст	-9 164	3 863	-12 959	2 216	***
Приходи от дивиденди	281	18	94	17	1461.11%
Приходи от финансираня	30	76	23	71	-60.53%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	30030	771	5979	253	3794.94%
Преоценка на финансови инструменти					
Приходи от лихви	2505	1556	858	1056	60.99%
Разходи за лихви	-8167	-5310	-4509	-3425	53.80%
Други финансови разходи	-8924	-124	-2628	-91	7096.77%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)		-92	-25	-82	-100.00%
Други финансови приходи	3231	253	21642	1136	1177.08%
Нетен резултат от финансова дейност	18 986	-2 852	21 434	-1 065	-765.71%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	660	18	673	5	3566.67%
Печалба/(Загуба) преди данъци	10 482	1 029	9 148	1 156	918.66%
Разходи за данъци	-211		-18	-8	
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	10 271	1 029	9 130	1 148	898.15%
Малцинствено участие	-1185	260	-1143	172	-555.77%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	9 086	1 289	7 987	1 320	604.89%

През третото тримесечие на 2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 32 601 хил. лв., спрямо реализираните 18 045 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г.

Към 30.09.2022г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 10 270 хил. лв. спрямо 1 029 хил. лв. към 30.09.2021г. отчитайки значителен ръст от 9 241 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	Q3'2022	Q2'2022	Q1'2022
Текуща ликвидност	0.9620	1.5424	1.3284
Бърза ликвидност	0.9230	1.5005	1.2792
Незабавна ликвидност	0.0248	0.0227	0.0691

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през третото тримесечие на 2022г. спрямо края на юни 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	Q3'2022	Q2'2022	Q1'2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.5181	0.5709	0.4734
Общ дълг/Активи	0.9406	0.9379	0.9187
Общ дълг/Собствен капитал	16.7870	15.9994	11.9056
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	17.8475	17.0585	12.9589

Към 30.09.2022 г. показателите за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец юни 2022г., 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)).

Дължимите към края на разглежданото тримесечие лихвени и главнични плащания са извършени от емитентът.

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 30.09.2022г. 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 30.09.2022г. стойността на показателя е 2,28.

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е 0,96.

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/