



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: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 г.

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 2023 г. „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 31.03.2023 г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 549 972 хил. лв., отбелязвайки ръст от 1,77%. спрямо края на месец декември 2022г.

Активи	Q1 2023 ‘000 лв.	Q4 2022 ‘000 лв.	Q3 2022 ‘000 лв.	Q1 2023/ Q4 2022	% от активите към 31.03.2023 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	203623	195555	211872	4.13%	37.02%
Нематериални активи	4178	4340	2206	-3.73%	0.76%
Инвестиционни имоти	4704	4705	4712	-0.02%	0.86%
Търговска репутация	11815	6498	8931	81.83%	2.15%
Финансови активи	18350	18679	26164	-1.76%	3.34%
Търговски и други вземания	64272	65230	73473	-1.47%	11.69%
Активи по отсрочени данъци	1001	1001	708	0.00%	0.18%
Нетекущи активи	307,943	296,008	328,066	4.03%	55.99%
Текущи активи					
Материални запаси	7587	7514	9106	0.97%	1.38%
Търговски и други вземания	172683	156363	160225	10.44%	31.40%
Финансови активи	59290	78077	49477	-24.06%	10.78%
Парични средства и еквивал.	2469	2443	5791	1.06%	0.45%
Текущи активи	242,029	244,397	224,599	-0.97%	44.01%
Общо активи	549,972	540,405	552,665	1.77%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 4,03% поради отчетен ръст на „материални активи“ и „търговска репутация“ към края на разглеждания тримесечен период, докато текущите активи отчитат спад от 0,97% поради спад на „финансови активи“ на емитента

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022	Q1 2023/ Q4 2022	% от СК и Пасивите към 31.03.2023 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.01%
Резерви	10156	10156	10767	0.00%	1.85%
Неразпределена печалба/загуба	17989	16651	20125	8.04%	3.27%
Общо капитал	28,219	26,881	30,966	4.98%	5.13%
Малцинствено участие	423	785	1,872	-46.11%	0.08%
Пасиви					
Нетекущи					
З-ния към свързани предприятия	712	671	629	6.11%	0.13%
З-ния по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	157363	149275	92316	5.42%	28.61%
З-ния по получени търговски заеми	4283	4283	70762	0.00%	0.78%
Задължения по облигационни заеми	45616	45181	52250	0.96%	8.29%
Други	63384	64150	68233	-1.19%	11.52%
Пасиви по отсрочени данъци	1086	1045	1930	3.92%	0.20%
Други нетекущи пасиви	23	130	231	-82.31%	0.00%
Нетекущи пасиви	272,467	264,735	286,351	2.92%	49.54%
Текущи					
З-ния по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	56074	46936	56608	19.47%	10.20%
Текуща част от нетекущите з-ния	8535	8168	7091	4.49%	1.55%
Текущи задължения	86393	93084	93946	-7.19%	15.71%
Други	67287	69274	75404	-2.87%	12.23%
Други текущи пасиви	30574	30542	427	0.10%	5.56%
Текущи пасиви	248,863	248,004	233,476	0.35%	45.25%
Общо пасиви	521,330	512,739	519,827	1.68%	94.79%
Общо собствен капитал и пасиви	549,972	540,405	552,665	1.77%	100.00%

Към 31.03.2023 г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 1,77% спрямо 31.12.2022 г.

Собствения капитал е в размер на 28 219 хил. лв., ръст от 4,98% спрямо края на месец декември 2022 г., в основата на което е ръст в натрупаната печалба и резерви през периода на първото тримесечие на 2023 г.

Нетекущите и текущите пасиви нарастват към края на разглеждания тримесечен период основно поради отчетеният ръст на „задълженията по получени заеми към банки и небанкови финансови институции“

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q1 2023	Q1 2022	Q4 2022	Q4 2021	31.03.2023/ 31.03.2022
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	10908	12098	52114	26858	-9.84%
Разходи за материали и външни услуги	-1995	-2260	-8468	-5365	-11.73%
Разходи за амортизации	-2475	-2019	-9374	-7038	22.59%
Други разходи	-192	-140	-654	-2043	37.14%
Разходи за персонала	-2783	-2008	-9975	-8018	38.60%
Балансова с-ст на продадените стоки	-221	-18113	-1659		-98.78%
Нетен резултат от обичайната д-ст	3,242	-12,442	21,984	4,394	-126.06%
Приходи от дивиденди			281		
Приходи от финансираня		14	32	87	-100.00%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	64	727	218	1733	-91.20%
Приходи от лихви	1093	359	3774	1882	204.46%
Разходи за лихви	-3621	-2229	-12225	-7393	62.45%
Други финансови разходи	-5213	-174	-38703		2895.98%
Други финансови приходи	5470	22424	27183	9123	-75.61%
Нетен резултат от финансова дейност	-2,207	21,121	-19,440	5,432	-110.45%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-6	663	519	84	-100.90%
Печалба/(Загуба) преди данъци	1,029	9,342	3,063	9,910	-88.99%
Разходи за данъци	-53	-5	-445	-111	960.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	976	9,337	2,618	9,799	-89.55%
Малцинственно участие	-88	-1124	-179	-131	-92.17%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	888	8,213	2,439	9,668	-89.19%

През първото тримесечие на 2023 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 10 908 хил. лв., спрямо реализираните 12 098 хил. лв. през съпоставимия период на 2022 г.

Към 31.03.2023 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 976 хил. лв. спрямо 9 337 хил. лв. към 31.03.2022 г. отчитайки значителен спад от 8 361 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	Q1'2023	Q4'2022	Q3'2022
Текуща ликвидност	0.9725	0.9855	0.9620
Бърза ликвидност	0.9421	0.9552	0.9230
Незабавна ликвидност	0.0099	0.0099	0.0248

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през първото тримесечие на 2023 г. спрямо края на декември 2022г. Изключение прави показателят за незабавна ликвидност, който остава без промяна.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2023	Q4'2022	Q3'2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.4954	0.4899	0.5181
Общ дълг/Активи	0.9479	0.9488	0.9406
Общ дълг/Собствен капитал	18.4744	19.0744	16.7870
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	19.4894	20.1036	17.8475

Към 31.03.2023 г. показателите за платежоспособност на емитента подобряват спрямо края на месец декември 2022 г., 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 лихвено и главнично плащане с падеж 29.05.2023 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 31.03.2023 г. стойността на показателя е 0,95;

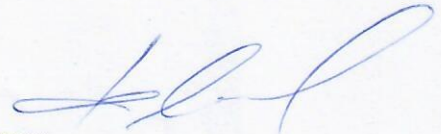
-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходите за лихви, се раздели на разходите за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1,05. Според консолидирания отчет на емитента към 31.03.2023 г. стойността на показателя е 1,28.

-- 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 31.03.2023 г. стойността на показателя е 0,97.

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/