



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: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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 второто 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 30.06.2023 г. активите на „Булфинанс Инвестмънт“ АД са в размер на 605 355 хил. лв., отбелязвайки ръст от 10,07%. спрямо края на месец март 2023 г.

Активи	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q2 2023/	% от активите към 30.06.2023 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q1 2022	
Нетекущи активи					
Материални активи	203600	203623	194446	-0.01%	33.63%
Нематериални активи	4114	4178	4340	-1.53%	0.68%
Инвестиционни имоти	4703	4704	4705	-0.02%	0.78%
Търговска репутация	13261	11815	6498	12.24%	2.19%
Финансови активи	18320	18350	18679	-0.16%	3.03%
Търговски и други вземания	107489	64272	65230	67.24%	17.76%
Активи по отсрочени данъци	1020	1001	1001	1.90%	0.17%
Нетекущи активи	352 507	307 943	294 899	14.47%	58.23%
Текущи активи					
Материални запаси	7523	7587	7514	-0.84%	1.24%
Търговски и други вземания	184409	172683	155936	6.79%	30.46%
Финансови активи	58702	59290	78077	-0.99%	9.70%
Парични средства и еквиваленти	2214	2469	2443	-10.33%	0.37%
Разходи за бъдещи периоди					0.00%
Текущи активи	252 848	242 029	243 970	4.47%	41.77%
Общо активи	605 355	549 972	538 869	10.07%	100.00%

Основно поради ръст на „търговски и други вземания“ на емитента към края на второто тримесечие на 2023 г., нетекущите и текущите активи отчитат ръст спрямо 31.03.2023 г.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q2 2023/ Q1 2022	% от СК и Пасивите към 30.06.2023 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Основен капитал	74	74	74	0.00%	0.01%
Резерви	10156	10156	10156	0.00%	1.68%
Неразпределена печалба/загуба	19025	17989	16579	5.76%	3.14%
Общо капитал	29 255	28 219	26 809	3.67%	4.83%
Малцинствено участие	1 136	423	857	168.56%	0.19%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължения към свързани предприятия	754	712	671	5.90%	0.12%
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	148812	157363	147509	-5.43%	24.58%
Задължения по получени търговски заеми	2603	4283	4283	-39.22%	0.43%
Задължения по облигационни заеми	44212	45616	45181	-3.08%	7.30%
Други	109302	63384	64240	72.44%	18.06%
Пасиви по отсрочени данъци	1045	1086	1045	-3.78%	0.17%
Други нетекущи пасиви	15	23	130	-34.78%	0,00%
Нетекущи пасиви	306 743	272 467	263 059	12.58%	50.67%
Текущи					
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	58076	56074	46936	3.57%	9.59%
Текуща част от нетекущите задължения	10830	8535	8168	26.89%	1.79%
Текущи задължения	84179	86393	93084	-2.56%	13.91%
Други	84594	67287	69414	25.72%	13.97%
Други текущи пасиви	30542	30574	30542	-0.10%	5.05%
Текущи пасиви	268 221	248 863	248 144	7.78%	44.31%
Общо пасиви	574 964	521 330	511 203	10.29%	94.98%
Общо собствен капитал и пасиви	605 355	549 972	538 869	10.07%	100.00%

Към 30.06.2023 г. собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 10,07% спрямо 31.03.2023 г.

Собствения капитал е в размер на 29 255 хил. лв., ръст от 3,67% спрямо края на месец март 2023 г., в основата на което е ръст в натрупаната печалба през периода на второто тримесечие на 2023 г.

Нетекущите и текущите пасиви нарастват към края на разгледания тримесечен период основно поради отчетеният ръст на „други“.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите /консолидирана база/

	Q2 2023	Q2 2022	Q1 2023	Q1 2022	30.06.2023/ 30.06.2022
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приходи от продажби	23517	20871	10908	12098	12.68%
Разходи за материали и външни у-ги	-4383	-5792	-1995	-2260	-24.33%
Разходи за амортизации	-6556	-4298	-2475	-2019	52.54%
Други разходи	-271	-409	-192	-140	-33.74%
Разходи за персонала	-5791	-4525	-2783	-2008	27.98%
Балансова с-ст на продадените стоки	-586	-18806	-221	-18113	-96.88%
Нетен резултат от обичайната д-ст	5 930	-12 959	3 242	-12 442	***
Приходи от дивиденди	74	94			-21.28%
Приходи от финансираня		23		14	-100.00%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	828	5979	64	727	-86.15%
Приходи от лихви	2165	858	1093	359	152.33%
Разходи за лихви	-7298	-4509	-3621	-2229	61.85%
Други финансови разходи	-352	-2628	-5213	-174	-86.61%
Положителни/отрицателни разлики от промяна на валутни курсове (нето)		-25			-100.00%
Други финансови приходи	70	21642	5470	22424	-99.68%
Нетен резултат от фин. дейност	-4 513	21 434	-2 207	21 121	***
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	-36	673	-6	663	***
Печалба/(Загуба) преди данъци	1 381	9 148	1 029	9 342	-84.90%
Разходи за данъци	-102	-18	-53	-5	466.67%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 279	9 130	976	9 337	-85.99%
Малцинствено участие	-160	-1143	-88	-1124	-86.00%
Нетна Печалба/Загуба за периода	1 119	7 987	888	8 213	-85.99%

През второто тримесечие на 2023 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира приходи от продажби в размер на 23 571 хил. лв., спрямо реализираните 20 871 хил. лв. през съпоставимия период на 2022 г.

Към 30.06.2023 г. „Булфинанс Инвестмънт“ АД реализира нетна печалба за периода в размер на 1 279 хил. лв. спрямо 9 130 хил. лв. към 30.06.2022 г. отчитайки значителен спад от 85,99%.

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	Q2'2023	Q1'2023	Q4'2022
Текуща ликвидност	0.9427	0.9725	0.9832
Бърза ликвидност	0.9146	0.9421	0.9529
Незабавна ликвидност	0.0083	0.0099	0.0098

Разгледаните показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване през второто тримесечие на 2023 г. спрямо края на март 2023г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2'2023	Q1'2023	Q4'2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.5067	0.4954	0.4882
Общ дълг/Активи	0.9498	0.9479	0.9487
Общ дълг/Собствен капитал	19.6535	18.4744	19.0683
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	20.6924	19.4894	20.1003

Към 30.06.2023 г. показателите за платежоспособност на емитента се влошават спрямо края на месец март 2023 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 датата на настоящия отчет емитентът „Булфинанс Инвестмънт“ АД е изплатил дължимите лихвени и главнични плащания по облигационния заем.

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 30.06.2023 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 30.06.2023 г. 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 30.06.2023 г. стойността на показателя е 0.94.

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/