



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеща“ № 16,
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО
„Българска Фондова Борса“ АД,
ул. „Три уши“ № 6,
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Приложение: Съгласно текста!

Варна,
27.12.2019г.

С уважение:

Управител: _____
/Д. Драганов/

Управител: _____
/К. Димов/

Доклад
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
 ISIN код на емисията: BG2100018188
 Борсов код на емисията: B2GA
 Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
 Период: 01.07.2019 г.- 30.09.2019 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АБВ Инвестиции“ ЕООД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД на 28.12.2018 г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 13.02.2019г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото тримесечие на 2019г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД няма промяна в предмета си на дейност: международни и вътрешни авиационни превози. специализирани авиационни услуги в страната и чужбина. превоз на пътници, товари, поща и багажи по международни и вътрешни редовни и чартърни линии и свързаните с тях дейности. организиране и осъществяване на редовни и чартърни линии за международен и вътрешен превоз на пътници и товари. поддръжка и ремонт на авиационна техника и оборудване; търговия с авиационна техника, оборудване и авиационни транспортни средства, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от консолидирания финансов отчет на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД към 30.09.2019 г. Облигационната емисия бе въведена за търговия на регулиран пазар на 26.09.2019г. и преди тази дата емитентът не е изготвял междинни и консолидирани финансови отчети.

1.1 Анализ на активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Към 30.09.2019 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 462 804 хил. лв., отбелязвайки лек ръст от 0.36% спрямо края на 2018 г.

Активи	Q3 2019	Q4 2018	Δ Q3 2019	% от активите
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2018	към 30.09.2019 г.
Нетекущи активи				
Нематериални активи	107972	110283	-2.10%	23.33%
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5401	4471	20.80%	1.17%
Инвестиционни имоти	150599	155283	-3.02%	32.54%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	24367	25514	-4.50%	5.27%
Дългосрочни финансови активи	32746	32549	0.61%	7.08%
Дългосрочни вземания от свързани лица	362	403	-10.17%	0.08%
Търговски и други вземания	664	664	0.00%	0.14%
Отсрочени данъчни активи	4975	4677	6.37%	1.07%
Общо нетекущи активи	327 086	333 844	-2.02%	70.67%
Текущи активи				
Материални запаси	6340	5824	8.86%	1.37%
Краткосрочни финансови активи	18467	19271	-4.17%	3.99%
Търговски и други вземания	84597	79739	6.09%	18.28%
Вземания от свързани лица	4401	1526	188.40%	0.95%
Вземания във връзка с данъци върху дохода	48	53	-9.43%	0.01%
Пари и парични еквиваленти	21865	20903	4.60%	4.72%
Общо текущи активи	135 718	127 316	6.60%	29.33%
Общо активи	462 804	461 160	0.36%	100.00%

Нетекущите активи спадат с 2% през деветмесечието, като промяната идва основно по линия на инвестиционните имоти и нематериалните активи. Текущите активи бележат ръст от 6.6% спрямо края на 2018г, който се дължи основно на нарастване на вземанията на дружеството.

1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Собствен капитал и пасиви	Q3 2019	Q4 2018	Δ Q3 2019 / Q4 2018	% от СК и пасивите към 30.09.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	6.67%
Резерви	189133	189133	0.00%	40.87%
Финансов резултат	-80936	-86589	-6.53%	-17.49%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	139 078	133 425	4.24%	30.05%
Малцинствено участие	241	250	-3.60%	0.05%
Общо собствен капитал	139 319	133 675	4.22%	30.10%
Пасиви				
Нетекущи				
Дългосрочни финансови задължения	91637	98587	-7.05%	19.80%
Дългосрочни търговски задължения	23012	23012	0.00%	4.97%

Дългосрочни задължения към свързани предприятия в групата	50912	39793	27.94%	11.00%
Пенсионни и други задължения към персонала	728	728	0.00%	0.16%
Други дългосрочни пасиви	356	501	-28.94%	0.08%
Отсрочени данъчни пасиви	1308	1308	0.00%	0.28%
Общо нетекущи пасиви	167 953	163 929	2.45%	36.29%
Текущи				
Краткосрочни финансови задължения	28378	31570	-10.11%	6.13%
Краткосрочни задължения към свързани предприятия в групата	33517	39333	-14.79%	7.24%
Данъчни задължения	921	559	64.76%	0.20%
Търговски задължения	60905	69299	-12.11%	13.16%
Пенсионни и други задължения към персонала	4269	3338	27.89%	0.92%
Други пасиви	27542	19457	41.55%	5.95%
Общо текущи пасиви	155 532	163 556	-4.91%	33.61%
Общо пасиви	323 485	327 485	-1.22%	69.90%
Общо собствен капитал и пасиви	462 804	461 160	0.36%	100.00%

Към 30.09.2019г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се покачват с 0.36% спрямо 31.12.2018г. Собственият капитал е в размер на 139 319 хил. лв., като стойността му е с 4.22% по-висока спрямо края на 2018г.

Нетекущите пасиви нарастват с 2.54% спрямо края на 2018 г. Увеличението се дължи основно на покачване в размера на дългосрочните задължения към свързани предприятия в групата, което частично се неутрализира от спада в дългосрочните финансови задължения. За деветмесечието текущите пасиви бележат спад от 4.91%. През този период се наблюдава спад в краткосрочните финансови задължения, краткосрочните задължения към свързани предприятия и търговските задължения. По-сериозно покачване се наблюдава в перо „Други пасиви“. Като цяло пасивите за деветмесечието на 2019г. спадат с 1.22%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019 '000 лв.	Q3 2018 '000 лв.	Δ Q3 2019 / Q3 2018
Приходи от продажби	251957	217588	15.80%
Други приходи	12891	13759	-6.31%
Резултат от продажба на нетекущи активи	1	369	-99.73%
Разходи за материали	-68474	-63174	8.39%
Разходи за външни услуги	-159612	-136750	16.72%
Разходи за персонала	-13389	-11200	19.54%

Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	-9189	-8140	12.89%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-415	-581	-28.57%
Резултат от преоценка на инвестиционни имоти	0	0	
Други разходи	-4765	-4819	-1.12%
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	9005	7052	27.69%
Финансови разходи	-6368	-5242	21.48%
Финансови приходи	0	0	
Резултат от инвестиции в асоциирани предприятия по метода на собствения капитал	3010	4145	-27.38%
Резултат от придобиване	0	0	
Други финансови позиции	-300	-342	-12.28%
Печалба/(загуба) преди данъци	5347	5613	-4.74%
(Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно	297	0	
Печалба/(загуба) за периода	5644	5613	0.55%
Друг всеобхватен доход			
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата и загубата:			
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	0	0	
Друг всеобхватен доход	0	0	
Общо всеобхватен доход	5644	5613	0.55%
Печалба/(загуба), принадлежаща на:			
Акционерите на Българскиан Еърпейз Груп ЕАД	5653	5567	1.54%
Неконтролиращо участие	-9	46	
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:			
Акционерите на Българскиан Еърпейз Груп ЕАД	5653	5567	1.54%
Неконтролиращо участие	-9	46	

През първите девет месеца на 2019 г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД реализира резултат от оперативната дейност- печалба в размер на 9 005 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 7 052 хил. лв. през съпоставимия период на 2018 г. За това допринасят увеличените приходи от

продажби, но ефектът им в голяма степен се неутрализира от съответния ръст и в разходите на дружеството. Резултатът от финансовата дейност за деветмесечието на 2019 г. е отрицателен и води до спад в печалбата за периода преди данъци до 5 347 хил. лв., която е с 4.74% по-малка от тази през съпоставимия период на 2018 г. След отчитане на ефекта от данъците върху дохода финансовият резултат леко нараства до 5 644 хил. лв. Съответно, общо всеобхватния доход към 30.09.2019 г. е в размер на 5 644 хил. лв., спрямо 5 613 хил. лв. през съпоставимия период на 2018 г. Отчитайки резултата за периода, отнасящ се до неконтролиращо участие, текущият резултат, отнасящ се до притежателите на собствения капитал, е 5 653 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 2019	Q4 2018
Текуща ликвидност	0.8726	0.7784
Бърза ликвидност	0.8318	0.7428
Незабавна ликвидност	0.2593	0.2456
Абсолютна ликвидност	0.1406	0.1278

Към 30.09.2019г разглежданите показатели за ликвидност на емитента бележат подобрене спрямо края на 2018 г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2019	Q4 2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.3629	0.3555
Общ дълг/Активи	0.6990	0.7101
Общ дълг/Собствен капитал	2.3219	2.4499
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	3.3219	3.4499

Към 30.09.2019г. показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи леко подобрене спрямо края на 2018 г., докато другите разглеждани показатели за платежоспособност на емитента леко се влошават.

2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Емисията облигации на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД не е обезпечена.

3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Съгласно информацията от емитента набраните нетни средства в размер на около 14 988 хил. лева са използвани за (подредени в низходящ ред по реда на приоритетите):

1. Финансиране на дейността на групата за 9 330 хил. лв. Частта от получените средства в размер на 6 865 хил. лв. е налична по банкови сметки на групата, като същите ще бъдат използвани, след финализиране на започнали преговори във връзка с покупка на дълготрайни материални активи, необходими за разрастване авиационната дейност на Групата на емитента. Очакванията са сделките да бъдат успешно приключени до края на годината. Останалите 2 465 хил. лв. са използвани за пряко финансиране на националния превозвач с цел оптимизиране на авиационната дейност на групата (за поддръжка и подобряване на предлаганите услуги);

2. Подобряване на капиталовата позиция на Дружеството – 5 669 хил. лв. Чрез усвоените 5 669 хил. лв. Групата, в частност емитента, е успяла да предоговори и подобри условията по дългосрочните си банкови заеми, използвайки ги за депозитни обезпечения;

Минималната разлика от 11 хил. лв. е осигурена с налични парични средства на Дружеството.

Облигационният заем е за 15 000 000 лева и период от 7 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). Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 3,6% проста годишна лихва. През първите 2 години не се извършват погашения по главницата. От третата до седмата погашения на главницата се извършват на 10 равни вноски по 1 500 000 лева, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане.

Към датата на настоящия доклад емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е извършил лихвеното плащане с падеж 28.06.2019 г. Същото е в общ размер на 269 250.00 лева.

4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението на пасивите към активите по счетоводен баланс (по консолидиран счетоводен баланс, сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97 %.

Към 30.09.2019г. стойността на показателя по данни от консолидирания финансов отчет е 0,6990 (**69,90%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви. Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани консолидирани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението - Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

Към 30.09.2019г. стойността на показателя по данни от консолидирания финансов отчет е **1,84**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

Към 30.09.2019г. стойността на показателя по данни от консолидирания финансов отчет е **0,873**.

Ако наруши 2 или повече от 2 от определените финансови съотношения, Емитентът се задължава да предприеме действия, които в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведат показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, в срок от 30 дни Емитентът ще предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. В случай, че общото събрание на облигационерите не одобри предложената от Емитента програма, той е длъжен да свика ново общо събрание на облигационерите, на което да предложи за приемане нова програма, изготвена с участието на Довереника на облигационерите и в съответствие с направените забележки/препоръки от облигационерите на общото събрание, на което предложената програма е била отхвърлена.

5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Дата: 27.12.2019 г.

Управител: _____

/Д. Драганов/

Управител: _____

/К. Димов/