



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,
27.03.2020г.

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: 01.10.2019 г.- 31.12.2019 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 четвъртото 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 междинния консолидиран финансов отчет на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД към 31.12.2019 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. Имайки предвид утежнената икономическа обстановка и безпрецедентните мерки въведени през март 2020г. във връзка с разпространението на COVID-19 в целия свят е вероятно текущото финансово състояние на емитента да се различава от данните използвани за анализа в настоящия доклад, тъй като емитентът е свързан с индустрия, която е засегната от настоящата криза.

1.1 Анализ на активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Към 31.12.2019 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 626 259 хил. лв., отбелязвайки ръст от 33% спрямо края на 2019 г.

Активи	Q4 2019	Q4 2018	Δ Q4 2019	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2018	към 31.12.2019 г.
Нетекущи активи				

Нематериални активи	107505	110283	-2.52%	17.17%
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	135286	4471	2925.86%	21.60%
Инвестиционни имоти	166721	166802	-0.05%	26.62%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	25572	25514	0.23%	4.08%
Дългосрочни финансови активи	34334	29349	16.99%	5.48%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1462	403	262.78%	0.23%
Търговски и други вземания	585	664	-11.90%	0.09%
Отсрочени данъчни активи	5170	4677	10.54%	0.83%
Общо нетекущи активи	476 635	342 163	39.30%	76.11%
Текущи активи				
Материални запаси	6409	5824	10.04%	1.02%
Краткосрочни финансови активи	18522	19271	-3.89%	2.96%
Търговски и други вземания	99366	79739	24.61%	15.87%
Вземания от свързани лица	3590	1533	134.18%	0.57%
Вземания във връзка с данъци върху дохода	10	53	-81.13%	0.00%
Пари и парични еквиваленти	21727	20903	3.94%	3.47%
Общо текущи активи	149 624	127 323	17.52%	23.89%
Общо активи	626 259	469 486	33.39%	100.00%

Нетекущите активи нарастват с 39% през 2019г, като промяната идва основно по линия на „Имоти, машини, съоръжения и оборудване“. Текущите активи бележат ръст от 17.52% 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	Q4 2019	Q4 2018	Δ Q4 2019 / Q4 2018	% от СК и пасивите към 31.12.2019 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	4.93%
Резерви	189454	189653	-0.10%	30.25%
Финансов резултат	-80005	-78783	1.55%	-12.78%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	140 330	141 751	-1.00%	22.41%
Малцинствено участие	228	250	-8.80%	0.04%
Общо собствен капитал	140 558	142 001	-1.02%	22.44%
Пасиви				

Нетекущи				
Дългосрочни финансови задължения	90057	98587	-8.65%	14.38%
Дългосрочни търговски задължения	23023	23012	0.05%	3.68%
Дългосрочни задължения към свързани предприятия в групата	111354	0		17.78%
Лизинг	58301	39793	46.51%	9.31%
Пенсионни и други задължения към персонала	857	728	17.72%	0.14%
Други дългосрочни пасиви	299	501	-40.32%	0.05%
Отсрочени данъчни пасиви	1308	1308	0.00%	0.21%
Общо нетекущи пасиви	285 199	163 929	73.98%	45.54%
Текущи				
Краткосрочни финансови задължения	32301	31570	2.32%	5.16%
Лизинг	39064	0		6.24%
Краткосрочни задължения към свързани предприятия в групата	35005	39333	-11.00%	5.59%
Данъчни задължения	1214	559	117.17%	0.19%
Търговски задължения	60220	69299	-13.10%	9.62%
Пенсионни и други задължения към персонала	4170	3338	24.93%	0.67%
Други пасиви	28528	19457	46.62%	4.56%
Общо текущи пасиви	200 502	163 556	22.59%	32.02%
Общо пасиви	485 701	327 485	48.31%	77.56%
Общо собствен капитал и пасиви	626 259	469 486	33.39%	100.00%

Към 31.12.2019г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се покачват с 33,39% спрямо 31.12.2018г. Собственият капитал е в размер на 140 558 хил. лв., като стойността му е с 1% по-ниска спрямо края на 2018г.

Нетекущите пасиви нарастват с близо 74% спрямо края на 2018 г. Увеличението се дължи основно на покачване в размера на дългосрочните задължения към свързани предприятия в групата и лизинга. Има спад в дългосрочните финансови задължения. За 2019г. текущите пасиви бележат ръст от 22.59%. През този период се наблюдава спад в краткосрочните задължения към свързани предприятия и търговските задължения. По-сериозно покачване се наблюдава в перо „Лизинг“ и в перо „Други пасиви“. Като цяло пасивите през 2019г. се покачват с 48%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2019 '000 лв.	Q4 2018 '000 лв.	Δ Q4 2019 / Q4 2018
Приходи от продажби	302611	263065	15.03%
Други приходи	32992	36477	-9.55%

Резултат от продажба на нетекущи активи	1	0	
Разходи за материали	-83955	-79252	5.93%
Разходи за външни услуги	-165579	-173946	-4.81%
Разходи за персонала	-17375	-14963	16.12%
Разходи за амортизация и обезценка на нефинансови активи	-42875	-6075	605.76%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	-547	-793	-31.02%
Резултат от преоценка на инвестиционни имоти	0	0	
Други разходи	-11842	-22077	-46.36%
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	13431	2436	451.35%
Финансови разходи	-13957	-7396	88.71%
Финансови приходи	2647	96	2657.29%
Резултат от инвестиции в асоциирани предприятия по метода на собствения капитал	4215	4712	-10.55%
Резултат от придобиване	0	0	
Други финансови позиции	-5639	-915	516.28%
Печалба/(загуба) преди данъци	697	-1067	-165.32%
(Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно	59	1103	-94.65%
Печалба/(загуба) за периода	756	36	2000.00%
Друг всеобхватен доход			
Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата и загубата:			
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	-199	7	-2942.86%
Друг всеобхватен доход	-199	7	-2943%
Общо всеобхватен доход	557	43	1195.35%
Печалба/(загуба), принадлежаща на:			
Акционерите на Българскиан Еървейз Груп ЕАД	778	44	1668.18%
Неконтролиращо участие	-22	-8	175.00%
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:			

Акционерите на Българскиан Еърпейз Груп ЕАД	579	51	1035.29%
Неконтролиращо участие	-22	-8	175.00%

През 2019 г. „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД реализира резултат от оперативната дейност- печалба в размер на 13 431 хил. лв., спрямо реализираната печалба от 2 436 хил. лв. през 2018 г. За това допринасят увеличените приходи от продажби и спада в разходите за външни услуги. Ефектът им в голяма степен се неутрализира от съответния ръст и в разходите на дружеството за амортизация и обезценка на нефинансови активи. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен, но въпреки това дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 697 хил. лв. (за сравнение през 2018г. резултатът преди данъци е загуба от 1 067 хил. лв). След отчитане на ефекта от данъците върху дохода финансовият резултат леко нараства до 756 хил. лв. Съответно, в резултат на отчитането и на компоненти, които не се рекласифицират в печалбата и загубата, общо всеобхватния доход към 31.12.2019 г. е в размер на 557 хил. лв., спрямо 43 хил. лв. през 2018 г. Отчитайки резултата за периода, отнасящ се до неконтролиращо участие, текущият резултат, принадлежащ на притежателите на собствения капитал на Българскиан Еърпейз Груп ЕАД, е 579 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	Q4 2019	Q4 2018
Текуща ликвидност	0.7462	0.7785
Бърза ликвидност	0.7143	0.7429
Незабавна ликвидност	0.2007	0.2456
Абсолютна ликвидност	0.1084	0.1278

Към 31.12.2019г разглежданите показатели за ликвидност на емитента бележат влошаване 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	Q4 2019	Q4 2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.4554	0.3492
Общ дълг/Активи	0.7756	0.6975
Общ дълг/Собствен капитал	3.4555	2.3062
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.4555	3.3062

Към 31.12.2019г. разглежданите показатели се влошават спрямо края на 2018 г.

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 всички дължими лихвени плащания.

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 31.12.2019г. стойността на показателя по данни от отчета на емитента е 0,7756 (77,56%);

-- 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 31.12.2019г. стойността на показателя по данни от отчета на емитента е **1,11**;

-- 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 31.12.2019г. стойността на показателя по данни от отчета на емитента е **0,746**.

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: 27.03.2020 г.

Управител: _____

/Д. Драганов/

Управител: _____

/К. Димов/