



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,
23.10.2020г.

С уважение:

Управител: _____
/И. Петров/

Управител: _____
/д-р Я. Русинов/



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: 01.01.2020 г.- 31.03.2020 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 първото тримесечие на 2020г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД има вписана 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, сделки с финансови инструменти и ценни книжа, 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 за посочения период. 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. Бихме искали да обърнем внимание на факта, че съгласно § 45 от Преходните и Заключителни разпоредби към Закона за мерките и действията по време на извънредното положение, обявено с решение на Народното събрание от 13 март 2020 г. през 2020 година сроковете по чл. 100е, ал.1, т. 2, чл. 100о, ал. 1 и 2, както и чл. 100о1, ал. 1 и 2 от ЗППЦК се удължиха до 30 септември 2020 г.

1.1 Анализ на активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Към 31.03.2020 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 606 153 хил. лв., отбелязвайки ръст от 1.37% спрямо края на 2019 г.

Активи	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020 / Q4 2019	% от активите към 31.03.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи				

Летателни апарати и двигатели	1613	1884	-14.38%	0.27%
Имоти, машини и съоръжения	888	747	18.88%	0.15%
Активи с право на ползване	146240	144011	1.55%	24.13%
Инвестиционни имоти	161353	161353	0.00%	26.62%
Нематериални активи	105012	106105	-1.03%	17.32%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	24166	24946	-3.13%	3.99%
Дългосрочни финансови активи	28867	28867	0.00%	4.76%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1502	1502	0.00%	0.25%
Търговски и други вземания	286	286	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	5705	5705	0.00%	0.94%
Нетекущи активи	0	0		
Общо нетекущи активи	475 632	475 406	0.05%	78.47%
Текущи активи				
Материални запаси	6222	6404	-2.84%	1.03%
Краткосрочни финансови активи	470	323	45.51%	0.08%
Вземания от свързани лица	28530	29112	-2.00%	4.71%
Търговски и други вземания	69227	67217	2.99%	11.42%
Предплащания и други активи	1543	3977	-61.20%	0.25%
Пари и парични еквиваленти	24529	21725	12.91%	4.05%
Общо текущи активи	130 521	128 758	1.37%	21.53%
Общо активи	606 153	604 164	0.33%	100.00%

Нетекущите активи остават почти без изменение през първото тримесечие на 2020г. По-съществено нарастване има в Активите с право на ползване, докато Нематериалните активи и Инвестициите отчитани по метода на собствения капитал бележат спад. Текущите активи имат лек ръст от 1.37% спрямо края на 2019г, който се дължи основно на нарастване на вземанията и паричните средства на дружеството.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020	Q4 2019	Δ Q1 2020 / Q4 2019	% от СК и пасивите към 31.03.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	5.09%
Резерви	188781	188781	0.00%	31.14%
Финансов резултат	-85801	-84447	1.60%	-14.16%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	133 861	135 215	-1.00%	22.08%

Неконтролиращо участие	156	156	0.00%	0.03%
Общо собствен капитал	134 017	135 371	-1.00%	22.11%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	100953	100953	0.00%	16.65%
Дългосрочни финансови задължения	102486	104883	-2.29%	16.91%
Дългосрочни задължения към свързани лица	71724	61966	15.75%	11.83%
Пенсионни задължения към персонала	857	857	0.00%	0.14%
Дългосрочни търговски задължения	299	299	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни пасиви	2550	2550	0.00%	0.42%
Общо нетекущи пасиви	278 869	271 508	2.71%	46.01%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	77836	68418	13.77%	12.84%
Краткосрочни финансови пасиви	32597	32351	0.76%	5.38%
Задължения към свързани лица	26708	30872	-13.49%	4.41%
Задължения по лизингови договори	28106	33068	-15.01%	4.64%
Пенсионни и други задължения към персонала	4603	4169	10.41%	0.76%
Провизии	1966	1966	0.00%	0.32%
Данъчни задължения	1290	56	2203.57%	0.21%
Други задължения	20161	26385	-23.59%	3.33%
Общо текущи пасиви	193 267	197 285	-2.04%	31.88%
Общо пасиви	472 136	468 793	0.71%	77.89%
Общо собствен капитал и пасиви	606 153	604 164	0.33%	100.00%

Към 31.03.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството остават без съществена промяна спрямо 31.12.2019г. Собственият капитал е в размер на 134 017 хил. лв., като стойността му е с 1% по-ниска спрямо края на 2019г.

Нетекущите пасиви нарастват с 2.71% спрямо края на 2019 г. Увеличението се дължи основно на покачване в размера на дългосрочните задължения към свързани лица. Има спад в дългосрочните финансови задължения. За първото тримесечие на 2020г. текущите пасиви намаляват с 2%. През този период се наблюдава спад в краткосрочните задължения към свързани лица, задълженията по лизингови договори и други задължения. По-сериозно покачване се наблюдава в перо „Търговски задължения“. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2020г. се покачват с 0.33%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020 '000 лв.	Q1 2019 '000 лв.	Δ Q1 2020 / Q1 2019
Приходи от оперативна дейност	38174	51616	-26.04%

Други приходи	20197	2892	598.37%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	0	0	
Приходи от оперативна дейност	58 371	54 508	7.09%
Разходи за външни услуги	-22856	-33424	-31.62%
Разходи за материали	-11259	-13274	-15.18%
Разходи за персонала	-5492	-3660	50.05%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-12065	-3029	298.32%
Разходи за обезценка на финансови активи	0	0	
Други разходи	-1354	-1200	12.83%
Разходи за оперативна дейност	-53 026	-54 587	-2.86%
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	5 345	-79	
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	793	3759	-78.90%
Финансови разходи	-9238	-2310	299.91%
Финансови приходи	1746	795	119.62%
Печалба/(загуба) преди данъци	-1 354	2 165	
(Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно	0	-217	-100.00%
Печалба/(загуба) за периода	-1 354	1 948	
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	0	0	
Друг всеобхватен доход	0	0	
Общо всеобхватен доход	-1354	1948	

През първото тримесечие на 2020 г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД реализира резултат от оперативната дейност- печалба в размер на 5 345 хил. лв., спрямо реализираната загуба от 79 хил. лв. през съответния период на 2019 г. За това допринасят увеличените „Други приходи“, които успяват да неутрализират спада в „Приходите от оперативна дейност“. Съществен спад се наблюдава в разходите за външни услуги. Дружеството е намалило и разходите за материали, но от друга страна сериозно нарастват разходите за амортизация. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в резултат на това дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 1 354 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е печалба от 2 165 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 2020	Q4 2019
Текуща ликвидност	0.6753	0.6526
Бърза ликвидност	0.6352	0.6000
Незабавна ликвидност	0.1293	0.1118
Абсолютна ликвидност	0.1269	0.1101

Към 31.03.2020г разглежданите показатели за ликвидност на емитента бележат леко подобрене спрямо края на 2019 г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2020	Q4 2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4601	0.4494
Общ дълг/Активи	0.7789	0.7759
Общ дълг/Собствен капитал	3.5230	3.4630
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.5230	4.4630

Към 31.03.2020г. разглежданите показатели леко се влошават спрямо края на 2019 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 %.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. съотношението е 0,7789 (**77,89%**);

-- 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.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е **0,528**;

-- 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.

По данни от отчета на емитента към 31.03.2020г. стойността на показателя е **0,675**.

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: 23.10.2020 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /