



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: 01.04.2020 г.- 30.06.2020 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 второто тримесечие на 2020г. „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, 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 30.06.2020 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 616 338 хил. лв., отбелязвайки ръст от 1.68% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от активите към 30.06.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи				

Летателни апарати и двигатели	0	1613	-100.00%	0.00%
Имоти, машини и съоръжения	2356	888	165.32%	0.38%
Активи с право на ползване	163079	146240	11.51%	26.46%
Инвестиционни имоти	161362	161353	0.01%	26.18%
Нематериални активи	103941	105012	-1.02%	16.86%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	22306	24166	-7.70%	3.62%
Дългосрочни финансови активи	28867	28867	0.00%	4.68%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1502	1502	0.00%	0.24%
Търговски и други вземания	286	286	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	5705	5705	0.00%	0.93%
Нетекущи активи	0	0		0.00%
Общо нетекущи активи	489 404	475 632	2.90%	79.41%
Текущи активи				
Материални запаси	6245	6222	0.37%	1.01%
Краткосрочни финансови активи	208	470	-55.74%	0.03%
Вземания от свързани лица	26612	28530	-6.72%	4.32%
Търговски и други вземания	68692	69227	-0.77%	11.15%
Предплащания и други активи	1153	1543	-25.28%	0.19%
Пари и парични еквиваленти	24024	24529	-2.06%	3.90%
Общо текущи активи	126 934	130 521	-2.75%	20.59%
Общо активи	616 338	606 153	1.68%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2020г. се увеличават с 2.9%. 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 бележат спад от 2.75% спрямо края на предходното тримесечие, като по-съществен спад има във вземанията от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2020	Q1 2020	Δ Q2 2020 / Q1 2020	% от СК и пасивите към 30.06.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	5.01%
Резерви	188781	188781	0.00%	30.63%
Финансов резултат	-86843	-85801	1.21%	-14.09%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	132 819	133 861	-0.78%	21.55%

Неконтролиращо участие	156	156	0.00%	0.03%
Общо собствен капитал	132 975	134 017	-0.78%	21.58%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	100953	100953	0.00%	16.38%
Дългосрочни финансови задължения	100184	102486	-2.25%	16.25%
Дългосрочни задължения към свързани лица	82151	71724	14.54%	13.33%
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%	0.41%
Общо нетекущи пасиви	286 994	278 869	2.91%	46.56%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	82584	77836	6.10%	13.40%
Краткосрочни финансови пасиви	32358	32597	-0.73%	5.25%
Задължения към свързани лица	23160	26708	-13.28%	3.76%
Задължения по лизингови договори	16955	28106	-39.67%	2.75%
Пенсионни и други задължения към персонала	2928	4603	-36.39%	0.48%
Провизии	1966	1966	0.00%	0.32%
Данъчни задължения	1057	1290	-18.06%	0.17%
Други задължения	35361	20161	75.39%	5.74%
Общо текущи пасиви	196 369	193 267	1.61%	31.86%
Общо пасиви	483 363	472 136	2.38%	78.42%
Общо собствен капитал и пасиви	616 338	606 153	1.68%	100.00%

Към 30.06.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството остават без голяма промяна спрямо 31.03.2020г. Собственият капитал е в размер на 132 975 хил. лв., като стойността му е с 0.78% по-ниска спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 2.91% спрямо края на предходното тримесечие. Увеличението се дължи основно на покачване в размера на дългосрочните задължения към свързани лица. Има спад в дългосрочните финансови задължения. За второто тримесечие на 2020г. текущите пасиви се увеличават с 1.61%. През този период се наблюдава спад в краткосрочните задължения по лизингови договори и задълженията към свързани лица, докато по-сериозно покачване има в търговските и други задължения. Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2020г. се покачват с 2.38%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2020 '000 лв.	Q2 2019 '000 лв.	Δ Q2 2020 / Q2 2019
Приходи от оперативна дейност	65735	126149	-47.89%

Други приходи	28701	16285	76.24%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	0	0	
Приходи от оперативна дейност	94 436	142 434	-33.70%
Разходи за външни услуги	-37369	-83611	-55.31%
Разходи за материали	-16261	-36193	-55.07%
Разходи за персонала	-7922	-7921	0.01%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-25497	-6067	320.26%
Разходи за обезценка на финансови активи	0	0	
Други разходи	-2045	-2288	-10.62%
Разходи за оперативна дейност	-89 094	-136 080	-34.53%
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	5 342	6 354	-15.93%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	275	350	-21.43%
Финансови разходи	-16222	-5515	194.14%
Финансови приходи	8210	1531	436.25%
Печалба/(загуба) преди данъци	-2 395	2 720	-188.05%
(Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно	0	0	
Печалба/(загуба) за периода	-2 395	2 720	-188.05%
Общо всеобхватен доход	-2395	2720	-188.05%

През второто тримесечие на 2020 г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 5 342 хил. лв., което представлява близо 16% спад спрямо реализираната печалба от 6 354 хил. лв. през съответния период на 2019 г. За това допринася спада в „Приходите от оперативна дейност“, както и увеличените разходи за амортизация. Все пак има и сериозен спад в разходите за външни услуги и материали. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в резултат на това дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 2 395 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е печалба от 2 720 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	Q2 2020	Q1 2020
Текуща ликвидност	0.6464	0.6753

Бърза ликвидност	0.6087	0.6352
Незабавна ликвидност	0.1234	0.1293
Абсолютна ликвидност	0.1223	0.1269

Към 30.06.2020г разглежданите показатели за ликвидност на емитента леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2020	Q1 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.4656	0.4601
Общ дълг/Активи	0.7842	0.7789
Общ дълг/Собствен капитал	3.6350	3.5230
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.6350	4.5230

Към 30.06.2020г. разглежданите показатели леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

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 30.06.2020г. съотношението е 0,7842 (**78,42%**);

-- 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 30.06.2020г. стойността на показателя е **0,60**;

-- 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 30.06.2020г. стойността на показателя е **0,646**.

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 /