



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,
22.12.2020г.

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: 01.07.2020 г.- 30.09.2020 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 третото 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.

1.1 Анализ на активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Към 30.09.2020 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 593 650 хил. лв., отбелязвайки спад от 3.68% спрямо предходното тримесечие.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020 / Q2 2020	% от активите към 30.09.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Нетекущи активи				
Имоти, машини, съоръжения, летателни апарати и двигатели	2535	2356	7.60%	0.43%
Активи с право на ползване	150913	163079	-7.46%	25.42%
Инвестиционни имоти	159943	161362	-0.88%	26.94%

Нематериални активи	102869	103941	-1.03%	17.33%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	22663	22306	1.60%	3.82%
Дългосрочни финансови активи	28567	28867	-1.04%	4.81%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1502	1502	0.00%	0.25%
Търговски и други вземания	586	286	104.90%	0.10%
Отсрочени данъчни активи	6756	5705	18.42%	1.14%
Общо нетекущи активи	476 334	489 404	-2.67%	80.24%
Текущи активи				
Материални запаси	6651	6245	6.50%	1.12%
Краткосрочни финансови активи	208	208	0.00%	0.04%
Вземания от свързани лица	25217	26612	-5.24%	4.25%
Търговски и други вземания	55678	68692	-18.95%	9.38%
Предплащания и други активи	2305	1153	99.91%	0.39%
Пари и парични еквиваленти	27257	24024	13.46%	4.59%
Общо текущи активи	117 316	126 934	-7.58%	19.76%
Общо активи	593 650	616 338	-3.68%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2020г. намаляват с 2.67%. Най-голям спад има в Активите с право на ползване. Нематериалните активи и Инвестиционните имоти също бележат по-съществен спад. По-съществено нарастване има при отсрочените данъчни активи. Текущите активи бележат спад от 7.58% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад има в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2020	Q2 2020	Δ Q3 2020 / Q2 2020	% от СК и пасивите към 30.09.2020 г.
	'000 лв.	'000 лв.		
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	5.20%
Други резерви	188782	188781	0.00%	31.80%
Финансов резултат	-91837	-86843	5.75%	-15.47%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	127 826	132 819	-3.76%	21.53%
Неконтролиращо участие	156	156	0.00%	0.03%
Общо собствен капитал	127 982	132 975	-3.75%	21.56%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	71809	100953	-28.87%	12.10%

Дългосрочни финансови задължения	97690	100184	-2.49%	16.46%
Дългосрочни задължения към свързани лица	80167	82151	-2.42%	13.50%
Пенсионни задължения към персонала	857	857	0.00%	0.14%
Дългосрочни търговски задължения	0	299	-100.00%	0.00%
Отсрочени данъчни пасиви	2754	2550	8.00%	0.46%
Общо нетекущи пасиви	253 277	286 994	-11.75%	42.66%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	68231	82584	-17.38%	11.49%
Краткосрочни финансови пасиви	52944	32358	63.62%	8.92%
Задължения към свързани лица	27870	23160	20.34%	4.69%
Задължения по лизингови договори	33119	16955	95.33%	5.58%
Пенсионни и други задължения към персонала	3034	2928	3.62%	0.51%
Провизии	0	1966	-100.00%	0.00%
Данъчни задължения	1022	1057	-3.31%	0.17%
Други задължения	26171	35361	-25.99%	4.41%
Общо текущи пасиви	212 391	196 369	8.16%	35.78%
Общо пасиви	465 668	483 363	-3.66%	78.44%
Общо собствен капитал и пасиви	593 650	616 338	-3.68%	100.00%

Към 30.09.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството спадат с 3.68% спрямо 30.06.2020г. Собственият капитал е в размер на 127 982 хил. лв., като стойността му е с 3.75% по-ниска спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви спадат с 11.75% спрямо края на предходното тримесечие. Спадът се дължи основно на намаление в размера на задълженията по лизингови договори. Има спад и в дългосрочните финансови задължения, както и в дългосрочните задължения към свързани лица. За третото тримесечие на 2020г. текущите пасиви се увеличават с 8.16%. През този период се наблюдава спад в търговските задължения, провизиите и другите задължения. Сериозен ръст има в краткосрочните финансови пасиви, задълженията по лизингови договори и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2020г. спадат с 3.66%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020 '000 лв.	Q3 2019 '000 лв.	Δ Q3 2020 / Q3 2019
Приходи от оперативна дейност	103043	251957	-59.10%
Други приходи	37122	12891	187.97%
Печалба от продажби на нетекущи активи	0	1	-100.00%
Приходи от оперативна дейност	140 165	264 849	-47.08%

Разходи за външни услуги	-58172	-159612	-63.55%
Разходи за материали	-24019	-68474	-64.92%
Разходи за персонала	-10585	-13389	-20.94%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-43820	-9189	376.87%
Себестойност на продадените стоки и други текущи активи	0	-415	-100.00%
Други разходи	-3899	-4765	-18.17%
Разходи за оперативна дейност	-140 495	-255 844	-45.09%
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	-330	9 005	-103.66%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	632	3010	-79.00%
Финансови разходи	-27958	-6368	339.04%
Финансови приходи	19186	0	#DIV/0!
Други финансови позиции	0	-300	-100.00%
Печалба/(загуба) преди данъци	-8 470	5 347	-258.41%
(Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно	1079	297	263.30%
Печалба/(загуба) за периода	-7 391	5 644	-230.95%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	0	0	
Друг всеобхватен доход	0	0	#DIV/0!
Общо всеобхватна загуба/доход за годината			
	-7391	5644	-230.95%

През третото тримесечие на 2020 г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД финансовият резултат от оперативната дейност е загуба в размер на 330 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 9 005 хил. лв. през съответния период на 2019 г. За това допринася големия спад 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 8 470 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е печалба от 5 347 хил. лв). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода всеобхватна загуба в размер на 7 391 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 2020	Q2 2020
Текуща ликвидност	0.5524	0.6464
Бърза ликвидност	0.5102	0.6087
Незабавна ликвидност	0.1293	0.1234
Абсолютна ликвидност	0.1283	0.1223

Към 30.09.2020г показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на предходното тримесечие, докато незабавната и абсолютната ликвидност леко се подобряват.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2020	Q2 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.4266	0.4656
Общ дълг/Активи	0.7844	0.7842
Общ дълг/Собствен капитал	3.6385	3.6350
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.6385	4.6350

Към 30.09.2020г. повечето от разглежданите показатели леко се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Единствено показателят Дългосрочен дълг/Активи бележи подобрене.

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 30.09.2020г. съотношението е 0,7844 (**78,44%**);

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **0,31**;

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е **0,552**.

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: 22.12.2020 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /