



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,
25.06.2021г.

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: 01.01.2021 г.- 31.03.2021 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 2021г. „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 31.03.2021 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 737 256 хил. лв., с 0.43% повече спрямо стойността към 31.12.2020г от одитирания отчет за предходната година.

Активи	Q1 2021	Q4 2020	Δ Q1 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2020	към 31.03.2021 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	1186	1512	-21.56%	0.16%
Имоти, машини и съоръжения	1039	592	75.51%	0.14%
Активи с право на ползване	332517	344015	-3.34%	45.10%
Инвестиционни имоти	166379	160626	3.58%	22.57%
Нематериални активи	103630	101995	1.60%	14.06%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	19386	19932	-2.74%	2.63%
Дългосрочни финансови активи	14828	14684	0.98%	2.01%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2278	2278	0.00%	0.31%
Търговски и други вземания	506	506	0.00%	0.07%
Отсрочени данъчни активи	8783	7346	19.56%	1.19%
Общо нетекущи активи	650 532	653 486	-0.45%	88.24%
Текущи активи				
Материални запаси	6209	6203	0.10%	0.84%
Краткосрочни финансови активи	32680	32634	0.14%	4.43%
Вземания от свързани лица	3617	4365	-17.14%	0.49%
Търговски и други вземания	19704	13976	40.98%	2.67%
Предплащания и други активи	3257	6196	-47.43%	0.44%
Пари и парични еквиваленти	21257	17233	23.35%	2.88%
Общо текущи активи	86 724	80 607	7.59%	11.76%
Общо активи	737 256	734 093	0.43%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2021г. намаляват с 0.45%. Най-голям спад има в Активите с право на ползване. Текущите активи бележат ръст от 7.59% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст има в търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q4 2020	% от СК и пасивите към 31.03.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	4.19%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	12.10%
Други резерви	189276	189276	0.00%	25.67%
Финансов резултат	-156831	-145916	7.48%	-21.27%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	152 502	163 417	-6.68%	20.69%
Неконтролиращо участие	316	316	0.00%	0.04%
Общо собствен капитал	152 818	163 733	-6.67%	20.73%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	158936	158936	0.00%	21.56%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	120449	108714	10.79%	16.34%

Дългосрочни задължения към свързани лица	83608	81092	3.10%	11.34%
Пенсионни задължения към персонала	541	541	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	258	258	0.00%	0.03%
Отсрочени данъчни пасиви	12617	12689	-0.57%	1.71%
Общо нетекущи пасиви	376 409	362 230	3.91%	51.06%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	76483	73372	4.24%	10.37%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	48497	47016	3.15%	6.58%
Задължения към свързани лица	23100	23808	-2.97%	3.13%
Задължения по лизингови договори	33631	36486	-7.82%	4.56%
Пенсионни и други задължения към персонала	1868	1825	2.36%	0.25%
Провизии	639	639	0.00%	0.09%
Данъчни задължения	78	1	7700.00%	0.01%
Други задължения	23733	24983	-5.00%	3.22%
Общо текущи пасиви	208 029	208 130	-0.05%	28.22%
Общо пасиви	584 438	570 360	2.47%	79.27%
Общо собствен капитал и пасиви	737 256	734 093	0.43%	100.00%

Към 31.03.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 0.43% спрямо 31.12.2020г. Собственият капитал е в размер на 152 818 хил. лв., като стойността му е с 6.67% по-ниска спрямо края на 2020.

Нетекущите пасиви нарастват с 3.91% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения и в дългосрочните задължения към свързани лица. За първото тримесечие на 2021г. текущите пасиви остават почти без промяна. През този период се наблюдава ръст в търговските задължения и краткосрочни получени заеми и други финансови задължения. Спад има в задълженията по лизингови договори и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2021г. нарастват с 2.47%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2021 '000 лв.	Q1 2020 '000 лв.	Δ Q1 2021 / Q1 2020
Приходи от оперативна дейност	18652	38174	-51.14%
Други приходи	6784	20197	-66.41%
Приходи от оперативна дейност	25 436	58 371	-56.42%
Разходи за външни услуги	-13165	-22856	-42.40%
Разходи за материали	-5714	-11259	-49.25%
Разходи за персонала	-2311	-5492	-57.92%

Разходи за амортизация на нефинансови активи	-13313	-12065	10.34%
Други разходи	-1268	-1354	-6.35%
Разходи за оперативна дейност	-35 771	-53 026	-32.54%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	-10 335	5 345	-293.36%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	409	793	-48.42%
Финансови разходи	-2605	-9238	-71.80%
Финансови приходи	293	1746	-83.22%
Печалба/-Загуба преди данъци	-12 238	-1 354	803.84%
-Разходи за/приходи от данъци върху дохода	1324	0	
Печалба/(загуба) за периода	-10 914	-1 354	706.06%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	-	
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	-10914	-1354	706.06%

В края на първото тримесечие на 2021 г. финансовият резултат от оперативната дейност е загуба в размер на 10 335 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 5 345 хил. лв. през съответния период на 2020 г. За това допринеся големият спад в „Приходите от оперативна дейност“ и „Другите приходи“. Увеличават се разходите за амортизация. Все пак има и сериозен спад в разходите за външни услуги, материали и за персонала. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 12 238 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 1 354 хил. лв). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода загуба в размер на 10 914 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 2021	Q4 2020
Текуща ликвидност	0.4169	0.3873
Бърза ликвидност	0.3714	0.3277
Незабавна ликвидност	0.2593	0.2396
Абсолютна ликвидност	0.1022	0.0828

Към 31.03.2021г анализираниите показатели за ликвидност на емитента се подобряват 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	Q1 2021	Q4 2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.5106	0.4934
Общ дълг/Активи	0.7927	0.7770
Общ дълг/Собствен капитал	3.8244	3.4835
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.8244	4.4835

Към 31.03.2021г. разглежданите показатели за платежоспособност 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.

През анализирания период емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД няма дължими и неплатени 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 %.

Съгласно отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. съотношението е 0.7927 (**79.27%**);

-- 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.

Съгласно отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. стойността на показателя е **-1.07**;

-- 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.

Съгласно отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.03.2021г. стойността на показателя е **0.42**.

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.

Предходното тримесечие бяхме уведомени от Емитента за нарушение в два от трите показателя за финансови съотношения, които е поел да спазва. В текущия отчет нарушението в коефициентите все още е налице.

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

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

Дата: 25.06.2021 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /