



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,
23.09.2021г.

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: 01.04.2021 г.- 30.06.2021 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 второто 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 30.06.2021 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 725 470 хил. лв., с 2.64% по-малко от стойността към края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2021	Q1 2021	Δ Q2 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2021	към 30.06.2021 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	1077	1186	-9.19%	0.15%
Имоти, машини и съоръжения	1035	1039	-0.38%	0.14%
Активи с право на ползване	314775	332517	-5.34%	43.39%
Инвестиционни имоти	166379	166379	0.00%	22.93%
Нематериални активи	104554	103630	0.89%	14.41%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	19446	19386	0.31%	2.68%
Дългосрочни финансови активи	13454	14828	-9.27%	1.85%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2278	2278	0.00%	0.31%
Търговски и други вземания	363	506	-28.26%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	10006	8783	13.92%	1.38%
Общо нетекущи активи	633 367	650 532	-2.64%	87.30%
Текущи активи				
Материални запаси	6274	6209	1.05%	0.86%
Краткосрочни финансови активи	32313	32680	-1.12%	4.45%
Вземания от свързани лица	2984	3617	-17.50%	0.41%
Търговски и други вземания	20749	19704	5.30%	2.86%
Предплащания и други активи	3242	3257	-0.46%	0.45%
Пари и парични еквиваленти	26541	21257	24.86%	3.66%
Общо текущи активи	92 103	86 724	6.20%	12.70%
Общо активи	725 470	737 256	-1.60%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2021г. намаляват с 0.45%. Най-голям спад има в Активите с право на ползване. Текущите активи бележат ръст от 6.20% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст има в паричните средства и търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2021 '000 лв.	Q1 2021 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q1 2021	% от СК и пасивите към 30.06.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	4.26%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	12.29%
Други резерви	189276	189276	0.00%	26.09%
Финансов резултат	-166604	-156831	6.23%	-22.96%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	142 729	152 502	-6.41%	19.67%
Неконтролиращо участие	316	316	0.00%	0.04%
Общо собствен капитал	143 045	152 818	-6.40%	19.72%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	128221	158936	-19.33%	17.67%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	117207	120449	-2.69%	16.16%

Дългосрочни задължения към свързани лица	105491	83608	26.17%	14.54%
Пенсионни задължения към персонала	541	541	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	35258	258	13565.89%	4.86%
Отсрочени данъчни пасиви	12617	12617	0.00%	1.74%
Общо нетекущи пасиви	399 335	376 409	6.09%	55.05%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	32178	76483	-57.93%	4.44%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	47248	48497	-2.58%	6.51%
Задължения към свързани лица	19572	23100	-15.27%	2.70%
Задължения по лизингови договори	33616	33631	-0.04%	4.63%
Пенсионни и други задължения към персонала	1836	1868	-1.71%	0.25%
Провизии	0	639	-100.00%	0.00%
Данъчни задължения	1	78	-98.72%	0.00%
Други задължения	48639	23733	104.94%	6.70%
Общо текущи пасиви	183 090	208 029	-11.99%	25.24%
Общо пасиви	582 425	584 438	-0.34%	80.28%
Общо собствен капитал и пасиви	725 470	737 256	-1.60%	100.00%

Към 30.06.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството спадат с 1.60% спрямо 31.03.2021г. Собственият капитал е в размер на 143 045 хил. лв., като стойността му е с 6.40% по-ниска спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 6.09% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на дългосрочните търговски задължения и в дългосрочните задължения към свързани лица. От своя страна, спад отбелязват задълженията по лизингови договори, както и дългосрочните получени заеми и други финансови задължения. През второто тримесечие на 2021г. текущите пасиви намаляват с близо 12%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в търговските задължения и задълженията към свързани лица. От друга страна, сериозен ръст има в другите задължения, но все пак нарастването не успява да надмине спада в останалите текущи пасиви. Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2021г. намаляват с 0.34%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2021 '000 лв.	Q2 2020 '000 лв.	Δ Q2 2021 / Q2 2020
Приходи от оперативна дейност	47394	65735	-27.90%
Други приходи	16537	28701	-42.38%
Приходи от оперативна дейност	63 931	94 436	-32.30%
Разходи за външни услуги	-28428	-37369	-23.93%

Разходи за материали	-11001	-16261	-32.35%
Разходи за персонала	-4777	-7922	-39.70%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-35801	-25497	40.41%
Други разходи	-2461	-2045	20.34%
Разходи за оперативна дейност	-82 468	-89 094	-7.44%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	-18 537	5 342	-447.00%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	338	275	22.91%
Финансови разходи	-6926	-16222	-57.30%
Финансови приходи	1891	8210	-76.97%
Печалба/-Загуба преди данъци	-23 234	-2 395	870.10%
-Разходи за/приходи от данъци върху дохода	2547	-	
Печалба/-Загуба за периода	-20 687	-2 395	763.76%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	-	
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	-20687	-2395	763.76%

В края на второто тримесечие на 2021 г. финансовият резултат от оперативната дейност е загуба в размер на 18 537 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 5 342 хил. лв. през съответния период на 2020 г. За това допринася големият спад приходите от оперативна дейност, който не успява да се компенсира от спада в оперативните разходи. Увеличават се разходите за амортизация. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 23 234 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 2 395 хил. лв.). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода загуба в размер на 20 687 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 2021	Q1 2021
Текуща ликвидност	0.5030	0.4169
Бърза ликвидност	0.4511	0.3714
Незабавна ликвидност	0.3214	0.2593

Абсолютна ликвидност 0.1450 0.1022

Към 30.06.2021г анализираният показател за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на предходното тримесечие.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2021	Q1 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5505	0.5106
Общ дълг/Активи	0.8028	0.7927
Общ дълг/Собствен капитал	4.0716	3.8244
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.0716	4.8244

Към 30.06.2021г. 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.

Към датата на настоящия доклад емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е изплатил всички падежирали суми по облигационния заем.

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 30.06.2021г. съотношението е 0.8028 (**80.28%**);

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **-1.65**;

-- 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 30.06.2021г. стойността на показателя е **0.503**.

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 Обстоятельства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

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

Дата: 23.09.2021 г.

Управител: _____

/ И. Петров /

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /