



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,
22.12.2021г.

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: BG2100001218,
Борсов код на емисията: B3GA
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.07.2021 г.- 30.09.2021г.

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 19.01.2021г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През третото 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 30.09.2021 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 778 152 хил. лв., или с 7.26% повече от стойността към края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2021	Q2 2021	Δ Q3 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2021	към 30.09.2021 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	1111	1077	3.16%	0.14%
Имоти, машини и съоръжения	937	1035	-9.47%	0.12%
Активи с право на ползване	348784	314775	10.80%	44.82%
Инвестиционни имоти	167229	166379	0.51%	21.49%
Нематериални активи	105311	104554	0.72%	13.53%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21433	19446	10.22%	2.75%
Дългосрочни финансови активи	14684	13454	9.14%	1.89%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2278	2278	0.00%	0.29%
Търговски и други вземания	506	363	39.39%	0.07%
Отсрочени данъчни активи	10659	10006	6.53%	1.37%
Общо нетекущи активи	672 932	633 367	6.25%	86.48%
Текущи активи				
Материални запаси	6324	6274	0.80%	0.81%
Краткосрочни финансови активи	33470	32313	3.58%	4.30%
Вземания от свързани лица	2744	2984	-8.04%	0.35%
Търговски и други вземания	18646	20749	-10.14%	2.40%
Предплащания и други активи	21704	3242	569.46%	2.79%
Пари и парични еквиваленти	22332	26541	-15.86%	2.87%
Общо текущи активи	105 220	92 103	14.24%	13.52%
Общо активи	778 152	725 470	7.26%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2021г. се увеличават с 6.25%, като най-голям ръст в абсолютна стойност бележат активите с право на ползване, които поради големия си дял в активите на групата допринасят най-съществено за измененията. Текущите активи бележат ръст от 14.24% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст има в „Предплащания и други активи“. Спад се отчита в текущите вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2021 '000 лв.	Q2 2021 '000 лв.	Δ Q3 2021 / Q2 2021	% от СК и пасивите към 30.09.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.97%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	11.46%
Други резерви	189277	189276	0.00%	24.32%
Финансов резултат	-166474	-166604	-0.08%	-21.39%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	142 860	142 729	0.09%	18.36%
Неконтролиращо участие	316	316	0.00%	0.04%
Общо собствен капитал	143 176	143 045	0.09%	18.40%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	205654	128221	60.39%	26.43%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	112385	117207	-4.11%	14.44%
Дългосрочни задължения към свързани лица	110143	105491	4.41%	14.15%
Пенсионни задължения към персонала	541	541	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	258	35258	-99.27%	0.03%
Отсрочени данъчни пасиви	12617	12617	0.00%	1.62%
Общо нетекущи пасиви	441 598	399 335	10.58%	56.75%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	63943	32178	98.72%	8.22%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	47803	47248	1.17%	6.14%
Задължения към свързани лица	26399	19572	34.88%	3.39%
Задължения по лизингови договори	42207	33616	25.56%	5.42%
Пенсионни и други задължения към персонала	1957	1836	6.59%	0.25%
Данъчни задължения	937	1	93600.00%	0.12%
Други задължения	10132	48639	-79.17%	1.30%
Общо текущи пасиви	193 378	183 090	5.62%	24.85%
Общо пасиви	634 976	582 425	9.02%	81.60%
Общо собствен капитал и пасиви	778 152	725 470	7.26%	100.00%

Към 30.09.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават със 7.26% до 778 152 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 143 176 хил. лв., с 0.09% повече спрямо предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 10.58% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на „Задължения по лизингови договори“. Значим спад има в дългосрочните търговски задължения. През третото тримесечие на 2021г. текущите пасиви се увеличават с близо 5.62%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в „Търговски задължения“ (63 943 хил. лв., спрямо 32 178 хил. лв. през предходното тримесечие). Спад има в „Други задължения“, които намаляват с над 79%. Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2021г. се увеличават с 9.02%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2021	Q3 2020	Δ Q3 2021
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2020
Приходи от оперативна дейност	95991	103043	-6.84%
Други приходи	44467	37122	19.79%
Приходи от оперативна дейност	140 458	140 165	0.21%
Разходи за външни услуги	-55447	-58172	-4.68%

Разходи за материали	-26383	-24019	9.84%
Разходи за персонала	-7512	-10585	-29.03%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-55340	-43820	26.29%
Други разходи	-3960	-3899	1.56%
Разходи за оперативна дейност	-148 642	-140 495	5.80%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	-8 184	-330	2380.00%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	2425	632	283.70%
Финансови разходи	-22288	-27958	-20.28%
Финансови приходи	4290	19186	-77.64%
Печалба/-Загуба преди данъци	-23 757	-8 470	180.48%
-Разходи за/приходи от данъци върху дохода	3200	1079	196.57%
Печалба/(загуба) за периода	-20 557	-7 391	178.14%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	-20 557	-7 391	178.14%

В края на третото тримесечие на 2021 г. финансовият резултат от оперативната дейност е загуба в размер на 8 184 хил. лв. спрямо реализираната загуба от 330 хил. лв. през съответния период на 2020 г. За това допринасят ниските приходи от оперативна дейност, които не успяват да компенсират високите оперативните разходи. В оперативните разходи най-съществено се увеличават разходите за амортизация. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 23 757 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 8 470 хил. лв.). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода загуба в размер на 20 557 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 2021	Q2 2021
Текуща ликвидност	0.5441	0.5030
Бърза ликвидност	0.3992	0.4511
Незабавна ликвидност	0.2886	0.3214
Абсолютна ликвидност	0.1155	0.1450

Към 30.09.2021г., Текущата ликвидност се подобрява, докато Бързата, Незабавна и Абсолютна ликвидност регистрират понижение.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2021	Q2 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.5675	0.5505
Общ дълг/Активи	0.8160	0.8028
Общ дълг/Собствен капитал	4.4349	4.0716
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.4349	5.0716

Към 30.09.2021г. 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 14 970 хил. лева са използвани за (подредени в низходящ ред по реда на приоритетите):

1. Финансиране на дъщерни дружества – 6 946 хил. лв. Дъщерните дружества „България Ер“ АД и „България Ер Меинтенанс“ ЕАД са получили съответно 6 035 хил. лв. и 911 хил. лв., като средствата ще се използват от посочените дъщерни дружества, както следва:

- България Ер АД: 4 035 хил. лв. депозити на 7 броя самолети, които ще бъдат доставени през 2023 г., когато ще има необходимост от обновление и увеличаване на самолетния парк, предвид очакванията на ИАТА през 2023г. вече да бъдат напълно преодолени последствията от пандемията и във връзка с това авиокомпанията да има техническа обезпеченост за предвиденото развитие; и 2 000 хил. лв. извършени плащания по лизингови договори за самолети.

- България Ер Меинтенанс ЕАД: възстановен аванс за покупка на земя на стойност 880 хил. лв. (договорът е прекратен без да бъде продадена земята и съответно посочения аванс е възстановен на купувача) и 31 хил. лв. за общо финансиране на дейността на дъщерното дружество.

2. Погасяване на банкови кредити – 5 851 хил. лв. Погасен е банков кредит на Емитента „Бългериан Еървейз Груп“ ЕАД на стойност 5 770 хил. лв. Кредита е отпуснат на 13.01.2021г. и е погасен със средства от Облигационния заем на 22.01.2021 г., като е заплатена такса в размер на 7.8 хил. лв. Обезпечение по погасения кредит е Договор за поръчителство. Отделно Емитента е платил лихви, по други банкови кредити, в размер на общо 81 хил. лв.

3. Погасяване на други задължения – 2 202 хил. лв. С тези средства са погасени разнообразни задължения, като почти изцяло това е частично погасяване на заем към дружеството-майка „Химимпорт“ АД, на стойност 2 020 хил. лв.

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 3.7% проста годишна лихва. Първото лихвено плащане е дължимо след 6 (шест) месеца от датата на сключване на облигационния заем (19 януари 2021 г.). Всяко следващо лихвено плащане ще се извършва при изтичане на 6 (шест) месеца от предходното. В случай, че датата на лихвеното плащане съвпадне с неработен ден, плащането се извършва на първия следващ работен ден. През първите 2 (две) години не се извършват погашения по главницата. От третата до седмата погашения на главницата се извършват на 10 (десет) равни вноски по 1 500 000 (един милион и петстотин хиляди) лева, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане.

Всички плащания, дължими за една облигация се извършват в лева. Правото да получат лихвени/главнични плащания имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД не по-късно от 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено/главнично плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено/главнично плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията.

Към датата на настоящия доклад емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е изплатил всички падежирали до момента 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 пасиви към активи 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 30.09.2021г. съотношението е 0.82 (**82%**);

-- Коефициент на **Покритие на разходите за лихви**- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви (изчислен, 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **-1.28**;

-- 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 30.09.2021г. стойността на показателя е **0.54**.

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: 22.12.2021 г.

Управител: _____

/ И. Петров/

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /