



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,
21.03.2022г.

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: 01.10.2021 г.- 31.12.2021г.

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 четвъртото 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 31.12.2021 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 828 271 хил. лв., или с 6.44% повече от стойността към края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2021	Q3 2021	Δ Q4 2021	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2021	към 31.12.2021 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	64363	1111	5693.25%	7.77%
Имоти, машини и съоръжения	1181	937	26.04%	0.14%
Активи с право на ползване	342411	348784	-1.83%	41.34%
Инвестиционни имоти	166379	167229	-0.51%	20.09%
Нематериални активи	97696	105311	-7.23%	11.80%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	22231	21433	3.72%	2.68%
Дългосрочни финансови активи	14345	14684	-2.31%	1.73%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2715	2278	19.18%	0.33%
Търговски и други вземания	208	506	-58.89%	0.03%
Отсрочени данъчни активи	9429	10659	-11.54%	1.14%
Общо нетекущи активи	720 958	672 932	7.14%	87.04%
Текущи активи				
Материални запаси	6515	6324	3.02%	0.79%
Краткосрочни финансови активи	33501	33470	0.09%	4.04%
Вземания от свързани лица	4301	2744	56.74%	0.52%
Търговски и други вземания	22643	18646	21.44%	2.73%
Предплащания и други активи	20472	21704	-5.68%	2.47%
Пари и парични еквиваленти	19881	22332	-10.98%	2.40%
Общо текущи активи	107 313	105 220	1.99%	12.96%
Общо активи	828 271	778 152	6.44%	100.00%

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2021г. се увеличават със 7.14%, като най-голям ръст в абсолютна стойност бележат леталните апарати и двигатели, които поради големия си ръст допринасят най-съществено за измененията. Текущите активи бележат ръст от 1.99% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст има в „търговски и други вземания“. Спад се отчита в „пари и парични еквиваленти“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2021 '000 лв.	Q3 2021 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q3 2021	% от СК и пасивите към 31.12.2021 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.73%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	10.77%
Други резерви	189310	189277	0.02%	22.86%
Финансов резултат	-155452	-166474	-6.62%	-18.77%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	153 915	142 860	7.74%	18.58%
Неконтролиращо участие	16	316	-94.94%	0.00%
Общо собствен капитал	153 931	143 176	7.51%	18.58%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	200154	205654	-2.67%	24.17%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	109914	112385	-2.20%	13.27%
Дългосрочни задължения към свързани лица	125875	110143	14.28%	15.20%
Пенсионни задължения към персонала	529	541	-2.22%	0.06%
Дългосрочни търговски задължения	8598	258	3232.56%	1.04%
Отсрочени данъчни пасиви	12617	12617	0.00%	1.52%
Общо нетекущи пасиви	457 687	441 598	3.64%	55.26%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	82353	63943	28.79%	9.94%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	46519	47803	-2.69%	5.62%
Задължения към свързани лица	26011	26399	-1.47%	3.14%
Задължения по лизингови договори	42864	42207	1.56%	5.18%
Пенсионни и други задължения към персонала	2048	1957	4.65%	0.25%
Данъчни задължения	1048	937	11.85%	0.13%
Други задължения	15810	10132	56.04%	1.91%
Общо текущи пасиви	216 653	193 378	12.04%	26.16%
Общо пасиви	674 340	634 976	6.20%	81.42%
Общо собствен капитал и пасиви	828 271	778 152	6.44%	100.00%

Към 31.12.2021г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават с 6.44% до 828 271хил. лв. Собственият капитал е в размер на 153 931 хил. лв., със 7.51% повече спрямо предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 3.64% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на дългосрочните търговски задължения и тези към свързани лица. През четвъртото тримесечие на 2021г. текущите пасиви се увеличават с 12.04%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в „Търговски задължения“ (82 353 хил. лв., спрямо 63 943 хил. лв. през предходното тримесечие). Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2021г. се увеличават с 6.20%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2021 '000 лв.	Q4 2020 '000 лв.	Δ Q4 2021 / Q4 2020
Приходи от оперативна дейност	116946	106594	9.71%
Други приходи	103021	63824	61.41%
Приходи от оперативна дейност	219 967	170 418	29.07%
Разходи за външни услуги	-81960	-69752	17.50%
Разходи за материали	-35067	-29182	20.17%
Разходи за персонала	-10231	-12288	-16.74%

Разходи за амортизация на нефинансови активи	-73811	-59766	23.50%
Разходи за обезценка на финансови активи	-844	-1840	-54.13%
Други разходи	-5977	-8496	-29.65%
Разходи за оперативна дейност	-207 890	-181 324	14.65%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	12 077	-10 906	-210.74%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	3539	-2165	-263.46%
Финансови разходи	-33213	-15075	120.32%
Финансови приходи	6092	9161	-33.50%
Печалба/-Загуба преди данъци	-11 505	-18 985	-39.40%
Разходи за/приходи от данъци върху дохода	1970	1411	39.62%
Печалба/(загуба) за периода	-9 535	-17 574	-45.74%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	33	89749	-99.96%
Друг всеобхватен доход/ загуба	33	89749	-100%
Общо всеобхватен доход/ загуба	-9502	72175	-113.17%

В края на четвъртото тримесечие на 2021г. финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 12 077 хил. лв. спрямо реализираната загуба от 10 906 хил. лв. през съответния период на 2020 г. За това допринасят повишените приходи, въпреки че и повишение има и в оперативните разходи, където най-съществено в абсолютна стойност се увеличават разходите за амортизация. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 11 505 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2020г. резултатът преди данъци е загуба от 18 985 хил. лв.). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода загуба в размер на 9 535 хил. лв. Общо всеобхватната загуба за периода е 9 502 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	Q4 2021	Q3 2021
Текуща ликвидност	0.50	0.54
Бърза ликвидност	0.37	0.40
Незабавна ликвидност	0.25	0.29

Абсолютна ликвидност 0.09 0.12

Към 31.12.2021г., и четирите показателя измерващи ликвидността на дружеството се влошават.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4 2021	Q3 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.55	0.57
Общ дълг/Активи	0.81	0.82
Общ дълг/Собствен капитал	4.38	4.43
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.38	5.43

Към 31.12.2021г. разглежданите показатели за платежоспособност се подобряват 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 31.12.2021г. съотношението е 0.81 (**81%**);

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **0.28**;

-- 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 31.12.2021г. стойността на показателя е **0.50**.

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: 21.03.2022 г.

Управител: _____

/ И. Петров/

Управител: _____

/ д-р Я. Русинов /