



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,
24.06.2022г.

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: 01.01.2022 г.- 31.03.2022г.

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 първото тримесечие на 2022г. „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 31.03.2022 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 838 410 хил. лв., или с 4.56% повече от стойността към края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2022	Q4 2021	Δ Q1 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2021	към 31.03.2022 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	65435	65413	0.03%	7.80%
Имоти, машини и съоръжения	562	864	-34.95%	0.07%
Активи с право на ползване	344483	343769	0.21%	41.09%
Инвестиционни имоти	165122	166379	-0.76%	19.69%
Нематериални активи	96658	97757	-1.12%	11.53%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21480	22310	-3.72%	2.56%
Дългосрочни финансови активи	14348	14348	0.00%	1.71%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2715	2715	0.00%	0.32%
Търговски и други вземания	426	426	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	7158	7190	-0.45%	0.85%
Общо нетекущи активи	718 387	721 171	-0.39%	85.68%
Текущи активи				
Материални запаси	6745	6501	3.75%	0.80%
Краткосрочни финансови активи	26706	29698	-10.07%	3.19%
Вземания от свързани лица	4087	2002	104.15%	0.49%
Търговски и други вземания	58364	19219	203.68%	6.96%
Предплащания и други активи	5940	3521	68.70%	0.71%
Пари и парични еквиваленти	18181	19723	-7.82%	2.17%
Общо текущи активи	120 023	80 664	48.79%	14.32%
Общо активи	838 410	801 835	4.56%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2022г. намаляват с 0.39%, като най-голям спад в абсолютна стойност бележат инвестиционните имоти и нематериалните активи. Текущите активи бележат ръст от 48.79% спрямо края на предходното тримесечие, като в основата на този ръст е увеличението на търговските и други вземания. Спад се отчита в краткосрочните финансови активи и паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2022 '000 лв.	Q4 2021 '000 лв.	Δ Q1 2022 / Q4 2021	% от СК и пасивите към 31.03.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.68%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	10.64%
Други резерви	189309	189309	0.00%	22.58%
Финансов резултат	-156302	-156673	-0.24%	-18.64%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	153 064	152 693	0.24%	18.26%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	153 100	152 729	0.24%	18.26%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	193325	185171	4.40%	23.06%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	107477	91818	17.05%	12.82%
Дългосрочни задължения към свързани лица	133593	124185	7.58%	15.93%
Пенсионни задължения към персонала	529	529	0.00%	0.06%
Дългосрочни търговски задължения	217	217	0.00%	0.03%
Отсрочени данъчни пасиви	11209	11236	-0.24%	1.34%
Общо нетекущи пасиви	446 350	413 156	8.03%	53.24%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	82391	79686	3.39%	9.83%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	45034	69536	-35.24%	5.37%
Задължения към свързани лица	24291	23822	1.97%	2.90%
Задължения по лизингови договори	39677	39613	0.16%	4.73%
Пенсионни и други задължения към персонала	1989	2044	-2.69%	0.24%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.16%
Данъчни задължения	856	-		0.10%
Други задължения	43396	19923	117.82%	5.18%
Общо текущи пасиви	238 960	235 950	1.28%	28.50%
Общо пасиви	685 310	649 106	5.58%	81.74%
Общо собствен капитал и пасиви	838 410	801 835	4.56%	100.00%

Към 31.03.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават с 4.56% до 838 410 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 153 100 хил. лв., с 0.24% повече спрямо предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 8.03% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на дългосрочните получени заеми, задълженията към свързани лица, както и на лизинговите задължения. През първото тримесечие на 2022г. текущите пасиви се увеличават с 1.28%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в „Други задължения“ (43 396 хил. лв., спрямо 19 923 хил. лв. в края на предходното тримесечие). Най-сериозен спад в краткосрочните пасиви се регистрира в получените заеми и други финансови задължения, които спадат с над 35% до 45 034 хил. лв. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2022г. се увеличават с 5.58%.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2022	Q1 2021	Δ Q1 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2021
Приходи от оперативна дейност	22903	18652	22.79%
Други приходи	29732	6784	338.27%
Приходи от оперативна дейност	52 635	25 436	106.93%
Разходи за външни услуги	-16135	-13165	22.56%

Разходи за материали	-10500	-5714	83.76%
Разходи за персонала	-2516	-2311	8.87%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-12440	-13313	-6.56%
Други разходи	-1192	-1268	-5.99%
Разходи за оперативна дейност	-42 783	-35 771	19.60%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	9 852	-10 335	-195.33%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	608	409	48.66%
Финансови разходи	-11063	-2605	324.68%
Финансови приходи	974	293	232.42%
Печалба/-Загуба преди данъци	371	-12 238	-103.03%
Разходи за/приходи от данъци върху дохода	-	1324	-100.00%
Печалба/-Загуба за периода	371	-10914	-103.40%
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	371	-10914	-103.40%

В края на първото тримесечие на 2022г. финансовият резултат от оперативната дейност е печалба в размер на 9 852 хил. лв. спрямо реализираната загуба от 10 335 хил. лв. през съответния период на 2021 г. За това допринасят значително повишените приходи, въпреки че повишение има и в оперативните разходи, където най-съществено в абсолютна стойност се увеличават разходите за материали и външни услуги. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в крайна сметка дружеството излиза на минимална печалба преди данъци в размер на 371 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е загуба от 10 914 хил. лв.). Съответно, за периода от началото на годината общо всеобхватната печалба е 371 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 2022	Q4 2021
Текуща ликвидност	0.50	0.34
Бърза ликвидност	0.45	0.30
Незабавна ликвидност	0.19	0.21
Абсолютна ликвидност	0.08	0.08

Към 31.03.2022г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се подобряват, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност леко се влошават спрямо 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 2022	Q4 2021
Дългосрочен дълг/Активи	0.53	0.52
Общ дълг/Активи	0.82	0.81
Общ дълг/Собствен капитал	4.48	4.25
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.48	5.25

Към 31.03.2022г. 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 31.03.2022г. 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **1.0467**;

-- 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 31.03.2022г. стойността на показателя е **0.502**.

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: 24.06.2022 г.

Управител: И. Петров Управител: д-р Я. Русинов