



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: 01.07.2022 г.- 30.09.2022г.

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 третото 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 30.09.2022 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 863 553 хил. лв., или с 1.61% повече от стойността към края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2022	Q2 2022	Δ Q3 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2022	към 30.09.2022 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	43464	149677	-70.96%	5.03%
Имоти, машини и съоръжения	909	1595	-43.01%	0.11%
Активи с право на ползване	353598	307857	14.86%	40.95%
Инвестиционни имоти	166379	166379	0.00%	19.27%
Нематериални активи	94473	95572	-1.15%	10.94%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	23384	22862	2.28%	2.71%
Дългосрочни финансови активи	14600	13817	5.67%	1.69%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2715	2715	0.00%	0.31%
Търговски и други вземания	426	426	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	7159	7159	0.00%	0.83%
Общо нетекущи активи	707 107	768 059	-7.94%	81.88%
Текущи активи				
Материални запаси	7347	6565	11.91%	0.85%
Краткосрочни финансови активи	35884	29635	21.09%	4.16%
Вземания от свързани лица	805	6742	-88.06%	0.09%
Търговски и други вземания	75492	33605	124.65%	8.74%
Предплащания и други активи	8148	6390	27.51%	0.94%
Пари и парични еквиваленти	28770	26727	7.64%	3.33%
Общо текущи активи	156 446	109 664	42.66%	18.12%
Общо активи	863 553	877 723	-1.61%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2022г. намаляват с 60 952 хил. лв. (с 7.94%), като най-голям спад в абсолютна стойност има при летателните апарати и двигатели, докато най-голям ръст в абсолютна стойност бележат активите с право на ползване. Текущите активи бележат ръст от 42.66% спрямо края на предходното тримесечие, като в основата на този ръст е увеличението на търговските и други вземания с 41 887 хил. лв. Ръст се отчита в паричните средства, краткосрочните финансови активи и предплащания и други активи. Спад има във вземанията от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2022 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q3 2022 / Q2 2022	% от СК и пасивите към 30.09.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.58%
Преоценъчен резерв	103600	127489	-18.74%	12.00%
Други резерви	189309	189307	0.00%	21.92%
Финансов резултат	-153119	-153889	-0.50%	-17.73%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	170 671	193 788	-11.93%	19.76%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	170 707	193 824	-11.93%	19.77%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	246370	191181	28.87%	28.53%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	100080	104163	-3.92%	11.59%
Дългосрочни задължения към свързани лица	137485	138429	-0.68%	15.92%
Пенсионни задължения към персонала	532	529	0.57%	0.06%
Дългосрочни търговски задължения	217	217	0.00%	0.03%
Отсрочени данъчни пасиви	11209	11209	0.00%	1.30%
Общо нетекущи пасиви	495 893	445 728	11.25%	57.42%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	62308	96542	-35.46%	7.22%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	35518	35959	-1.23%	4.11%
Задължения към свързани лица	27800	23720	17.20%	3.22%
Задължения по лизингови договори	35498	26256	35.20%	4.11%
Пенсионни и други задължения към персонала	2157	2075	3.95%	0.25%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.15%
Данъчни задължения	769	853	-9.85%	0.09%
Други задължения	31577	51440	-38.61%	3.66%
Общо текущи пасиви	196 953	238 171	-17.31%	22.81%
Общо пасиви	692 846	683 899	1.31%	80.23%
Общо собствен капитал и пасиви	863 553	877 723	-1.61%	100.00%

Към 30.09.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 4.69% до 863 553 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 170 707 хил. лв., с 11.93% по-малко спрямо предходното тримесечие. Понижението идва най-вече от спад в преоценъчния резерв. Отбелязва се леко подобрение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви се увеличават с 11.25% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастване има в размера на дългосрочните задължения по лизингови договори, докато дългосрочните получени заеми и други финансови задължения намаляват. През второто тримесечие на 2022г. текущите пасиви намаляват със 17.31%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в търговските и в другите задължения. Задълженията по лизингови договори и тези към свързани лица нарастват. Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2022г. нарастват с 1.31% до 692 846 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2022	Q3 2021	Δ Q3 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2021
Приходи от оперативна дейност	116249	95991	21.10%
Други приходи	82281	44467	85.04%
Продажба на нетекущи активи	30074	-	

Приходи от оперативна дейност	228 604	140 458	62.76%
Разходи за външни услуги	-70075	-55447	26.38%
Разходи за материали	-55250	-26383	109.42%
Разходи за персонала	-8383	-7512	11.59%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-46947	-55340	-15.17%
Други разходи	-3904	-3960	-1.41%
Разходи за оперативна дейност	-184 559	-148 642	24.16%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	44 045	-8 184	-638.18%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	2760	2425	13.81%
Финансови разходи	-44035	-22288	97.57%
Финансови приходи	482	4290	-88.76%
Печалба/-Загуба преди данъци	3 252	-23 757	-113.69%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	3200	-100.00%
Печалба/(загуба) за периода	3 252	-20 557	-115.82%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	-	
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	3 252	-20 557	-115.82%

В края на третото тримесечие на 2022г. приходите от оперативната дейност са в размер на 228 604 хил. лв. спрямо 140 458 хил. лв. през съответния период на 2021 г. Повишението в оперативните приходи е 62.76%, докато оперативните разходи са нараснали с 24.16%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 44 045 хил. лв. на фона на загуба от 8 184 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в крайна сметка дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 3 252 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е загуба от 23 757 хил. лв.). Съответно, за периода от началото на годината общо всеобхватната печалба е 3 252 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 2022	Q2 2022
Текуща ликвидност	0.79	0.46
Бърза ликвидност	0.72	0.41
Незабавна ликвидност	0.33	0.24
Абсолютна ликвидност	0.15	0.11

Към 30.09.2022г. показателите за ликвидност на дружеството се подобряват 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	Q3 2022	Q2 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.57	0.51
Общ дълг/Активи	0.80	0.78
Общ дълг/Собствен капитал	4.06	3.53
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.06	4.53

Към 30.09.2022г. 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 „Българскиан 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 30.09.2022г. съотношението е 0.80 (**80%**);

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **2.04**;

-- 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 30.09.2022г. стойността на показателя е **0.79**.

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: 22.12.2022 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров