



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: 01.10.2022 г.- 31.12.2022г.

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 четвъртото 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 31.12.2022 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 824 663 хил. лв., или с 4.50% по-малко от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2022	Q3 2022	Δ Q4 2022	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q3 2022	към 31.12.2022 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	39976	43464	-8.03%	4.85%
Имоти, машини и съоръжения	886	909	-2.53%	0.11%
Активи с право на ползване	343834	353598	-2.76%	41.69%
Инвестиционни имоти	166379	166379	0.00%	20.18%
Нематериални активи	93387	94473	-1.15%	11.32%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21211	23384	-9.29%	2.57%
Дългосрочни финансови активи	14002	14600	-4.10%	1.70%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2805	2715	3.31%	0.34%
Търговски и други вземания	387	426	-9.15%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	7234	7159	1.05%	0.88%
Общо нетекущи активи	690 101	707 107	-2.41%	83.68%
Текущи активи				
Материални запаси	7590	7347	3.31%	0.92%
Краткосрочни финансови активи	28950	35884	-19.32%	3.51%
Вземания от свързани лица	944	805	17.27%	0.11%
Търговски и други вземания	72604	75492	-3.83%	8.80%
Предплащания и други активи	5628	8148	-30.93%	0.68%
Пари и парични еквиваленти	18846	28770	-34.49%	2.29%
Общо текущи активи	134 562	156 446	-13.99%	16.32%
Общо активи	824 663	863 553	-4.50%	100.00%

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2022г. намаляват със 17 006 хил. лв. (с 2.41%), като най-голям спад в абсолютна стойност има при активите с право на ползване, следвани от летателните апарати и двигатели и инвестициите отчитани по метода на собствения капитал. Текущите активи бележат спад от 13.99% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голямо намаление в абсолютна стойност се наблюдава при паричните средства и краткосрочните финансови активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2022 '000 лв.	Q3 2022 '000 лв.	Δ Q4 2022 / Q3 2022	% от СК и пасивите към 31.12.2022 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.74%
Преоценъчен резерв	102162	103600	-1.39%	12.39%
Други резерви	189252	189309	-0.03%	22.95%
Финансов резултат	-153889	-153119	0.50%	-18.66%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	168 406	170 671	-1.33%	20.42%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	168 442	170 707	-1.33%	20.43%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	221299	246370	-10.18%	26.84%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	91278	100080	-8.79%	11.07%
Дългосрочни задължения към свързани лица	137499	137485	0.01%	16.67%
Пенсионни задължения към персонала	577	532	8.46%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	177	217	-18.43%	0.02%
Отсрочени данъчни пасиви	11595	11209	3.44%	1.41%
Общо нетекущи пасиви	462 425	495 893	-6.75%	56.07%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	59935	62308	-3.81%	7.27%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	39135	35518	10.18%	4.75%
Задължения към свързани лица	26979	27800	-2.95%	3.27%
Задължения по лизингови договори	33424	35498	-5.84%	4.05%
Пенсионни и други задължения към персонала	2270	2157	5.24%	0.28%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.16%
Данъчни задължения	1105	769	43.69%	0.13%
Други задължения	29622	31577	-6.19%	3.59%
Общо текущи пасиви	193 796	196 953	-1.60%	23.50%
Общо пасиви	656 221	692 846	-5.29%	79.57%
Общо собствен капитал и пасиви	824 663	863 553	-4.50%	100.00%

Към 31.12.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 4.50% до 824 663 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 168 442 хил. лв., с 1.33% по-малко спрямо предходното тримесечие. Понижението идва най-вече от спад в преоценъчния резерв. Отбелязва се и влошаване на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви намаляват с 6.75% спрямо края на предходното тримесечие. С най-голяма сума спада размерът на дългосрочните задължения по лизингови договори, следван от спада в дългосрочните получени заеми и други финансови задължения. През четвъртото тримесечие на 2022г. текущите пасиви намаляват със 1.60%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в търговските задължения, задълженията по лизингови договори и в другите задължения. Ръст отбелязват краткосрочните получени заеми и други финансови задължения. Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2022г. намаляват с 5.29% до 656 221 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2022	Q4 2021	Δ Q4 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2021
Приходи от оперативна дейност	153702	117152	31.20%
Други приходи	100746	104889	-3.95%
Печалба от продажби на нетекущи активи	30074	-	

Приходи от оперативна дейност	284 522	222 041	28.14%
Разходи за външни услуги	-94732	-74066	27.90%
Разходи за материали	-72411	-34673	108.84%
Разходи за персонала	-11300	-10231	10.45%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-66887	-73811	-9.38%
Разходи за обезценка на финансови активи	-600	-590	1.69%
Други разходи	-5659	-13662	-58.58%
Разходи за оперативна дейност	-251 589	-207 033	21.52%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	32 933	15 008	119.44%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	3673	3470	5.85%
Финансови разходи	-35713	-34210	4.39%
Финансови приходи	462	3505	-86.82%
Печалба/-Загуба преди данъци	1 355	-12 227	-111.08%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	1126	1297	-13.18%
Печалба/(загуба) за периода	2 481	-10 930	-122.70%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	12893	3	429666.67%
Друг всеобхватен доход/ загуба	12893	3	429667%
Общо всеобхватен доход/ загуба	15374	-10927	-240.70%

В края на четвъртото тримесечие на 2022г. приходите от оперативната дейност са в размер на 284 522 хил. лв. спрямо 222 041 хил. лв. през съответния период на 2021 г. Повишението в оперативните приходи е 28.14%, докато оперативните разходи са нараснали с 21.51%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 32 933 хил. лв. на фона на печалба от 15 008 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в резултат дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 1 355 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е загуба от 12 227 хил. лв.). В резултат на друг всеобхватен доход за периода от началото на годината общо всеобхватната печалба е 15 374 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 2022	Q3 2022
Текуща ликвидност	0.69	0.79
Бърза ликвидност	0.63	0.72
Незабавна ликвидност	0.25	0.33
Абсолютна ликвидност	0.10	0.15

Към 31.12.2022г. показателите за ликвидност на дружеството 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	Q4 2022	Q3 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.56	0.57
Общ дълг/Активи	0.80	0.80
Общ дълг/Собствен капитал	3.90	4.06
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.90	5.06

Към 31.12.2022г. 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 31.12.2022г. 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **1.06**;

-- 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 31.12.2022г. стойността на показателя е **0.69**.

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: 29.03.2023 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров