



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100018188
Борсов код на емисията: B2GA
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.01.2023 г.- 31.03.2023 г.

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 28.12.2018 г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 13.02.2019г.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2023г. „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 31.03.2023 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 803 393 хил. лв., или с 0.75% по-малко от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2023	Q4 2022	Δ Q1 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q4 2022	към 31.03.2023 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	28627	29955	-4.43%	3.56%
Имоти, машини и съоръжения	654	700	-6.57%	0.08%
Активи с право на ползване	329662	343595	-4.06%	41.03%
Инвестиционни имоти	166688	166379	0.19%	20.75%

Нематериални активи	92311	93456	-1.23%	11.49%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	20800	21621	-3.80%	2.59%
Дългосрочни финансови активи	14140	14046	0.67%	1.76%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2533	2533	0.00%	0.32%
Търговски и други вземания	346	346	0.00%	0.04%
Отсрочени данъчни активи	6234	6235	-0.02%	0.78%
Общо нетекущи активи	661 995	678 866	-2.49%	82.40%
Текущи активи				
Материални запаси	7778	7592	2.45%	0.97%
Краткосрочни финансови активи	26996	27778	-2.82%	3.36%
Вземания от свързани лица	3510	2155	62.88%	0.44%
Търговски и други вземания	78075	68593	13.82%	9.72%
Предплащания и други активи	5931	5664	4.71%	0.74%
Пари и парични еквиваленти	19108	18849	1.37%	2.38%
Общо текущи активи	141 398	130 631	8.24%	17.60%
Общо активи	803 393	809 497	-0.75%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2023г. намаляват със 16 871 хил. лв. (с 2.49%), като най-голям спад в абсолютна стойност има при активите с право на ползване, следвани от летателните апарати и двигатели и нематериалните активи. Текущите активи бележат ръст от 8.24% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голямо увеличение в абсолютна стойност се наблюдава при търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2023	Q4 2022	Δ Q1 2023	% от СК и пасивите към
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2022	31.03.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.84%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	11.10%
Други резерви	189252	189252	0.00%	23.56%
Финансов резултат	-149991	-150893	-0.60%	-18.67%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	159 318	158 416	0.57%	19.83%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	159 354	158 452	0.57%	19.84%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	209623	218185	-3.92%	26.09%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	85330	91278	-6.52%	10.62%
Дългосрочни задължения към свързани лица	134102	136577	-1.81%	16.69%
Пенсионни задължения към персонала	577	577	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	177	177	0.00%	0.02%
Отсрочени данъчни пасиви	10928	10928	0.00%	1.36%
Общо нетекущи пасиви	440 737	457 722	-3.71%	54.86%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	52959	50847	4.15%	6.59%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	50732	47095	7.72%	6.31%
Задължения към свързани лица	25687	27895	-7.92%	3.20%
Задължения по лизингови договори	33928	34241	-0.91%	4.22%
Пенсионни и други задължения към персонала	2365	2269	4.23%	0.29%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.17%
Данъчни задължения	641	-		0.08%
Други задължения	35664	29650	20.28%	4.44%
Общо текущи пасиви	203 302	193 323	5.16%	25.31%
Общо пасиви	644 039	651 045	-1.08%	80.16%
Общо собствен капитал и пасиви	803 393	809 497	-0.75%	100.00%

Към 31.03.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 0.75% до 803 393 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 159 354 хил. лв., с 0.57% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното изменение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви намаляват с 3.71% 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 първото тримесечие на 2023г. текущите пасиви се увеличават с 5.16%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в другите задължения, краткосрочните получени заеми и други финансови задължения, както и в търговските задължения. Спад отбелязваме при задълженията към свързани лица и задълженията по лизингови договори. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2023г. намаляват с 1.08% до 644 039 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2023	Q1 2022	Δ Q1 2023
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2022
Приходи от оперативна дейност	43653	22903	90.60%
Други приходи	18215	29732	-38.74%

Печалба от продажби на нетекущи активи	217	-	
Приходи от оперативна дейност	62 085	52 635	17.95%
Разходи за външни услуги	-23505	-16135	45.68%
Разходи за материали	-14526	-10500	38.34%
Разходи за персонала	-2925	-2516	16.26%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-16636	-12440	33.73%
Други разходи	-2058	-1192	72.65%
Разходи за оперативна дейност	-59 650	-42 783	39.42%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	2 435	9 852	-75.28%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	142	608	-76.64%
Финансови разходи	-1803	-11063	-83.70%
Финансови приходи	128	974	-86.86%
Печалба/-Загуба преди данъци	902	371	143.13%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	902	371	143.13%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	-	-	
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	902	371	143.13%

В края на първото тримесечие на 2023г. приходите от оперативната дейност са в размер на 62 085 хил. лв. спрямо 52 635 хил. лв. през съответния период на 2022 г. Повишението в оперативните приходи е 17.95%, докато оперативните разходи са нараснали с 39.42%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 2 435 хил. лв. на фона на печалба от 9 852 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в резултат дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 902 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2022г. резултатът преди данъци е печалба от 371 хил. лв.). Съответно, и всеобхватния доход за периода от началото на годината е 902 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 2023	Q4 2022
Текуща ликвидност	0.70	0.68
Бърза ликвидност	0.63	0.61
Незабавна ликвидност	0.23	0.24
Абсолютна ликвидност	0.09	0.10

Към 31.03.2023г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се подобряват спрямо предходното тримесечие, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност се влошават.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1 2023	Q4 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.55	0.57
Общ дълг/Активи	0.80	0.80
Общ дълг/Собствен капитал	4.04	4.11
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.04	5.11

Към 31.03.2023г. 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 около 14 988 хил. лева са използвани за (подредени в низходящ ред по реда на приоритетите):

1. Финансиране на дейността на групата за 9 330 хил. лв. Частта от получените средства в размер на 6 865 хил. лв. е налична по банкови сметки на групата, като същите ще бъдат използвани, след финализиране на започнали преговори във връзка с покупка на дълготрайни материални активи, необходими за разрастване авиационната дейност на Групата на емитента. Очакванията са сделките да бъдат успешно приключени до края на годината. Останалите 2 465 хил. лв. са използвани за пряко финансиране на националния превозвач с цел оптимизиране на авиационната дейност на групата (за поддръжка и подобряване на предлаганите услуги);

2. Подобряване на капиталовата позиция на Дружеството – 5 669 хил. лв. Чрез усвоените 5 669 хил. лв. Групата, в частност емитента, е успяла да предоговори и подобри условията по дългосрочните си банкови заеми, използвайки ги за депозитни обезпечения;

Минималната разлика от 11 хил. лв. е осигурена с налични парични средства на Дружеството.

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 3,6% проста годишна лихва. През първите 2 години не се извършват погашения по главницата. От третата до седмата погашения на главницата се извършват на 10 равни вноски по 1 500 000 лева, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане.

Към датата на настоящия доклад емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е изплатил всички падежи 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 на пасивите към активите 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 31.03.2023г. съотношението е 0.80 (**80%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **1.16**;

-- 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 31.03.2023г. стойността на показателя е **0.70**.

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: 26.06.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров