



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: 01.04.2023 г.- 30.06.2023 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. През посочения период „АБВ Инвестиции“ ЕООД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто 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 30.06.2023 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 847 193 хил. лв., или с 5.45% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2023	Q1 2023	Δ Q2 2023	% от активите към
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2023	30.06.2023 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	27469	28627	-4.05%	3.24%
Имоти, машини и съоръжения	607	654	-7.19%	0.07%

Активи с право на ползване	363762	329662	10.34%	42.94%
Инвестиционни имоти	166698	166688	0.01%	19.68%
Нематериални активи	91235	92311	-1.17%	10.77%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	20465	20800	-1.61%	2.42%
Дългосрочни финансови активи	14051	14140	-0.63%	1.66%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2533	2533	0.00%	0.30%
Търговски и други вземания	346	346	0.00%	0.04%
Отсрочени данъчни активи	6233	6234	-0.02%	0.74%
Общо нетекущи активи	693 399	661 995	4.74%	81.85%
Текущи активи				
Материални запаси	7875	7778	1.25%	0.93%
Краткосрочни финансови активи	26657	26996	-1.26%	3.15%
Вземания от свързани лица	3237	3510	-7.78%	0.38%
Търговски и други вземания	84561	78075	8.31%	9.98%
Предплащания и други активи	5917	5931	-0.24%	0.70%
Пари и парични еквиваленти	25547	19108	33.70%	3.02%
Общо текущи активи	153 794	141 398	8.77%	18.15%
Общо активи	847 193	803 393	5.45%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2023г. нарастват с 31 404 хил. лв. (с 4.74%), като увеличението се дължи на ръст при активите с право на ползване. Спад има при летателните апарати и нематериалните активи. Текущите активи бележат ръст от 8.77% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голямо увеличение в абсолютна стойност се наблюдава при търговските и други вземания и при паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2023 '000 лв.	Q1 2023 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q1 2023	% от СК и пасивите към 30.06.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.65%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	10.53%
Други резерви	189252	189252	0.00%	22.34%
Финансов резултат	-150543	-149991	0.37%	-17.77%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	158 766	159 318	-0.35%	18.74%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	158 802	159 354	-0.35%	18.74%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	236800	209623	12.96%	27.95%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	82347	85330	-3.50%	9.72%

Дългосрочни задължения към свързани лица	141195	134102	5.29%	16.67%
Пенсионни задължения към персонала	577	577	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	177	177	0.00%	0.02%
Отсрочени данъчни пасиви	10960	10928	0.29%	1.29%
Общо нетекущи пасиви	472 056	440 737	7.11%	55.72%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	48106	52959	-9.16%	5.68%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	49171	50732	-3.08%	5.80%
Задължения към свързани лица	24620	25687	-4.15%	2.91%
Задължения по лизингови договори	37968	33928	11.91%	4.48%
Пенсионни и други задължения към персонала	2653	2365	12.18%	0.31%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.16%
Данъчни задължения	633	641	-1.25%	0.07%
Други задължения	51858	35664	45.41%	6.12%
Общо текущи пасиви	216 335	203 302	6.41%	25.54%
Общо пасиви	688 391	644 039	6.89%	81.26%
Общо собствен капитал и пасиви	847 193	803 393	5.45%	100.00%

Към 30.06.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството намаляват с 0.75% до 803 393 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 158 802 хил. лв., с 0.37% по-малко спрямо предходното тримесечие. Понижението идва от негативното изменение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват със 7.11% спрямо края на предходното тримесечие. С най-голяма сума се увеличава размерът на дългосрочните задължения по лизингови договори, следван от ръста в дългосрочните задължения към свързани лица. През второто тримесечие на 2023г. текущите пасиви се увеличават с 6.41%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в другите задължения и краткосрочните задължения по лизингови договори. Спад отбелязваме при търговските задължения, получените заеми и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2023г. се увеличават с 6.89% до 688 391 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2023 '000 лв.	Q2 2022 '000 лв.	Δ Q2 2023 / Q2 2022
Приходи от оперативна дейност	104162	55856	86.48%
Други приходи	34155	64804	-47.29%
Печалба от продажби на нетекущи активи	217	-	-
Приходи от оперативна дейност	138 534	120 660	14.81%
Разходи за външни услуги	-56051	-36906	51.88%
Разходи за материали	-31323	-28719	9.07%
Разходи за персонала	-6425	-5549	15.79%

Разходи за амортизация на нефинансови активи	-33008	-28436	16.08%
Други разходи	-3737	-2357	58.55%
Разходи за оперативна дейност	-130 544	-101 967	28.03%
Печалба от оперативна дейност	7 990	18 693	-57.26%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	795	1581	-49.72%
Финансови разходи	-8952	-17888	-49.96%
Финансови приходи	517	396	30.56%
Печалба преди данъци	350	2 782	-87.42%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	-	
Печалба за периода	350	2 782	-87.42%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход	350	2782	-87.42%

В края на второто тримесечие на 2023г. приходите от оперативната дейност са в размер на 138 534 хил. лв. спрямо 120 660 хил. лв. през съответния период на 2022 г. Повишението в оперативните приходи е 14.18%, докато оперативните разходи са нараснали с 28.03%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 7 990 хил. лв. на фона на печалба от 18 693 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 350 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2022г. резултатът преди данъци е печалба от 2 782 хил. лв.). Съответно, и всеобхватния доход за периода от началото на годината е 350 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	Q2 2023	Q1 2023
Текуща ликвидност	0.71	0.70
Бърза ликвидност	0.65	0.63
Незабавна ликвидност	0.24	0.23
Абсолютна ликвидност	0.12	0.09

Към 30.06.2023г. 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	Q2 2023	Q1 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.56	0.55

Общ дълг/Активи	0.81	0.80
Общ дълг/Собствен капитал	4.33	4.04
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.33	5.04

Към 30.06.2023г. 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 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 падежирали 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 30.06.2023г. съотношението е 0.81 (**81%**);

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **2.18**;

-- 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 30.06.2023г. стойността на показателя е **0.7109**.

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: 21.09.2023г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров