



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: 01.07.2023 г.- 30.09.2023г.

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. 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 третото 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 30.09.2023 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 871 590 хил. лв., или с 2.88% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2023	Q2 2023	Δ Q3 2023	% от активите
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q2 2023	към 30.09.2023 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	26377	27469	-3.98%	3.03%
Имоти, машини и съоръжения	526	607	-13.34%	0.06%

Активи с право на ползване	399506	363762	9.83%	45.84%
Инвестиционни имоти	169905	166698	1.92%	19.49%
Нематериални активи	91042	91235	-0.21%	10.45%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21206	20465	3.62%	2.43%
Дългосрочни финансови активи	14273	14051	1.58%	1.64%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2533	2533	0.00%	0.29%
Търговски и други вземания	346	346	0.00%	0.04%
Отсрочени данъчни активи	6233	6233	0.00%	0.72%
Общо нетекущи активи	731 947	693 399	5.56%	83.98%
Текущи активи				
Материални запаси	8579	7875	8.94%	0.98%
Краткосрочни финансови активи	26659	26657	0.01%	3.06%
Вземания от свързани лица	3343	3237	3.27%	0.38%
Търговски и други вземания	73223	84561	-13.41%	8.40%
Предплащания и други активи	3752	5917	-36.59%	0.43%
Пари и парични еквиваленти	24087	25547	-5.71%	2.76%
Общо текущи активи	139 643	153 794	-9.20%	16.02%
Общо активи	871 590	847 193	2.88%	100.00%

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2023г. нарастват с 5.56%, като увеличението се дължи на ръст при активите с право на ползване. Спад има при летателните апарати и нематериалните активи. Текущите активи бележат спадат от 9.20% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад 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	Q3 2023 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q3 2023 / Q2 2023	% от СК и пасивите към 30.09.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.54%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	10.23%
Други резерви	189252	189252	0.00%	21.71%
Финансов резултат	-150678	-150543	0.09%	-17.29%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	158 631	158 766	-0.09%	18.20%
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
Общо собствен капитал	158 667	158 802	-0.09%	18.20%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				

Задължения по лизингови договори	280042	236800	18.26%	32.13%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	77363	82347	-6.05%	8.88%
Дългосрочни задължения към свързани лица	136397	141195	-3.40%	15.65%
Пенсионни задължения към персонала	577	577	0.00%	0.07%
Дългосрочни търговски задължения	177	177	0.00%	0.02%
Отсрочени данъчни пасиви	10960	10960	0.00%	1.26%
Общо нетекущи пасиви	505 516	472 056	7.09%	58.00%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	56735	48106	17.94%	6.51%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	45408	49171	-7.65%	5.21%
Задължения към свързани лица	24951	24620	1.34%	2.86%
Задължения по лизингови договори	42447	37968	11.80%	4.87%
Пенсионни и други задължения към персонала	2750	2653	3.66%	0.32%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.15%
Данъчни задължения	622	633	-1.74%	0.07%
Други задължения	33168	51858	-36.04%	3.81%
Общо текущи пасиви	207 407	216 335	-4.13%	23.80%
Общо пасиви	712 923	688 391	3.56%	81.80%
Общо собствен капитал и пасиви	871 590	847 193	2.88%	100.00%

Към 30.09.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 2.88% до 871 590 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 158 667 хил. лв., с 0.09% по-малко спрямо предходното тримесечие. Понижението идва от негативното изменение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват със 7.09% спрямо края на предходното тримесечие. С най-голяма сума се увеличава размерът на дългосрочните задължения по лизингови договори, докато при дългосрочните получени заеми и други финансови задължения и дългосрочните задължения към свързани лица се наблюдава спад. През третото тримесечие на 2023г. текущите пасиви намаляват с 4.13%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в другите задължения и краткосрочните получени заеми и други финансови задължения. Ръст отбелязваме при търговските задължения и задълженията по лизингови договори. Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2023г. се увеличават с 3.56% до 712 923 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2023	Q3 2022	Δ Q3 2023
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2022
Приходи от оперативна дейност	164410	116249	41.43%
Други приходи	72743	82281	-11.59%
Продажба на нетекущи активи	217	30074	-99.28%
Приходи от оперативна дейност	237 370	228 604	3.83%
Разходи за външни услуги	-98194	-70075	40.13%

Разходи за материали	-55950	-55250	1.27%
Разходи за персонала	-10717	-8383	27.84%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-50338	-46947	7.22%
Други разходи	-5771	-3904	47.82%
Разходи за оперативна дейност	-220 970	-184 559	19.73%
Печалба от оперативна дейност	16 400	44 045	-62.77%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	3134	2760	13.55%
Финансови разходи	-19651	-44035	-55.37%
Финансови приходи	332	482	-31.12%
Печалба/Загуба преди данъци	215	3 252	-93.39%
Печалба/загуба за периода	215	3 252	-93.39%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	215	3252	-93.39%

В края на третото тримесечие на 2023г. приходите от оперативната дейност са в размер на 164 410 хил. лв. спрямо 116 249 хил. лв. през съответния период на 2022 г. Другите приходи намаляват. Значителен спад има при продажбите на нетекущи активи. Повишението в оперативните приходи е 3.83%, докато оперативните разходи са нараснали с 19.73%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 16 400 хил. лв. на фона на печалба от 44 045 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен, но се забелязва значително намаляване на финансовите разходи. В резултат дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 215 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2022г. резултатът преди данъци е печалба от 3 252 хил. лв.). Съответно, и всеобхватния доход за периода от началото на годината е 215 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 2023	Q2 2023
Текуща ликвидност	0.67	0.71
Бърза ликвидност	0.61	0.65
Незабавна ликвидност	0.24	0.24
Абсолютна ликвидност	0.12	0.12

Към 30.09.2023г. повечето показатели за ликвидност на дружеството се влошават спрямо предходното тримесечие. Незначително подобрене има при незабавната ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3 2023	Q2 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.58	0.56
Общ дълг/Активи	0.82	0.81
Общ дълг/Собствен капитал	4.49	4.33
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.49	5.33

Към 30.09.2023г. 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 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 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 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 30.09.2023г. 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 30.09.2023г. стойността на показателя е 1.17;

-- 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 30.09.2023г. стойността на показателя е 0.67.

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: 22.12.2023 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров