



**ДО**  
**Комисия за Финансов Надзор,**  
**ул. „Будапеща“ № 16,**  
**гр. София – 1000**

**КОПИЕ ДО**  
**„Българска Фондова Борса“ АД,**  
**ул. „Три уши“ № 6,**  
**гр. София – 1301**

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

*Приложение: Съгласно текста!*

Варна,  
29.03.2021г.

С уважение:

Управител: \_\_\_\_\_  
/И. Петров/

Управител: \_\_\_\_\_  
/д-р Я. Русинов/



**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: 01.10.2020 г.- 31.12.2020 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 четвъртото тримесечие на 2020г. „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 31.12.2020 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 741 041 хил. лв., отбелязвайки ръст от 24.83% спрямо предходното тримесечие.

| <b>Активи</b>   | <b>Q4 2020</b>  | <b>Q3 2020</b>  | <b>Δ Q4 2020</b> | <b>% от активите</b>     |
|---|-----------------|-----------------|------------------|--------------------------|
|   | <b>‘000 лв.</b> | <b>‘000 лв.</b> | <b>/ Q3 2020</b> | <b>към 31.12.2020 г.</b> |
| <b>Нетекущи активи</b>                                    |                 |                 |                  |                          |
| Имоти, машини и съоръжения, летателни апарати и двигатели | 2402            | 2535            | -5.25%           | 0.32%                    |
| Активи с право на ползване                                | 343735          | 150913          | 127.77%          | 46.39%                   |
| Инвестиционни имоти                                       | 161305          | 159943          | 0.85%            | 21.77%                   |
| Нематериални активи                                       | 101977          | 102869          | -0.87%           | 13.76%                   |

|   |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал | 25537          | 22663          | 12.68%         | 3.45%          |
| Дългосрочни финансови активи                        | 28950          | 28567          | 1.34%          | 3.91%          |
| Дългосрочни вземания от свързани лица               | 2278           | 1502           | 51.66%         | 0.31%          |
| Търговски и други вземания                          | 506            | 586            | -13.65%        | 0.07%          |
| Отсрочени данъчни активи                            | 5723           | 6756           | -15.29%        | 0.77%          |
| <b>Общо нетекущи активи</b>                         | <b>672 413</b> | <b>476 334</b> | <b>41.16%</b>  | <b>90.74%</b>  |
| <b>Текущи активи</b>                                |                |                |                |                |
| Материални запаси                                   | 6185           | 6651           | -7.01%         | 0.83%          |
| Краткосрочни финансови активи                       | 473            | 208            | 127.40%        | 0.06%          |
| Вземания от свързани лица                           | 27569          | 25217          | 9.33%          | 3.72%          |
| Търговски и други вземания                          | 11443          | 55678          | -79.45%        | 1.54%          |
| Предплащания и други активи                         | 1725           | 2305           | -25.16%        | 0.23%          |
| Пари и парични еквиваленти                          | 21233          | 27257          | -22.10%        | 2.87%          |
| <b>Общо текущи активи</b>                           | <b>68 628</b>  | <b>117 316</b> | <b>-41.50%</b> | <b>9.26%</b>   |
| <b>Общо активи</b>                                  | <b>741 041</b> | <b>593 650</b> | <b>24.83%</b>  | <b>100.00%</b> |

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2020г. се увеличават с 41.16%. Най-голям ръст има в Активите с право на ползване. Текущите активи бележат спад от 41.50% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад има в търговските и други вземания.

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

| Собствен капитал и пасиви   | Q4 2020<br>'000 лв. | Q3 2020<br>'000 лв. | Δ Q4 2020<br>/ Q3 2020 | % от СК и<br>пасивите към<br>31.12.2020 г. |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|--|
| <b>Собствен капитал</b>   |                     |                     |                        |  |
| Акционерен капитал  | 30881               | 30881               | 0.00%                  | 4.17%                                      |
| Други резерви   | 266360              | 188782              | 41.09%                 | 35.94%                                     |
| Финансов резултат   | -146748             | -91837              | 59.79%                 | -19.80%                                    |
| <b>Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка</b> | <b>150 493</b>      | <b>127 826</b>      | <b>17.73%</b>          | <b>20.31%</b>                              |
| Неконтролиращо участие  | 168                 | 156                 | 7.69%                  | 0.02%                                      |
| <b>Общо собствен капитал</b>  | <b>150 661</b>      | <b>127 982</b>      | <b>17.72%</b>          | <b>20.33%</b>                              |
| <b>Пасиви</b>   |                     |                     |                        |  |
| <b>Дългосрочни пасиви</b>   |                     |                     |                        |  |
| Задължения по лизингови договори  | 194449              | 71809               | 170.79%                | 26.24%                                     |
| Дългосрочни финансови задължения  | 98455               | 97690               | 0.78%                  | 13.29%                                     |
| Дългосрочни задължения към свързани лица                                    | 77348               | 80167               | -3.52%                 | 10.44%                                     |

|  |                |                |               |                |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Пенсионни задължения към персонала         | 352            | 857            | -58.93%       | 0.05%          |
| Дългосрочни търговски задължения           | 258            | 0              |               | 0.03%          |
| Отсрочени данъчни пасиви                   | 2475           | 2754           | -10.13%       | 0.33%          |
| <b>Общо нетекущи пасиви</b>                | <b>373 337</b> | <b>253 277</b> | <b>47.40%</b> | <b>50.38%</b>  |
| <b>Краткосрочни пасиви</b>                 |                |                |               |                |
| Търговски задължения                       | 74397          | 68231          | 9.04%         | 10.04%         |
| Краткосрочни финансови пасиви              | 50716          | 52944          | -4.21%        | 6.84%          |
| Задължения към свързани лица               | 26674          | 27870          | -4.29%        | 3.60%          |
| Задължения по лизингови договори           | 26804          | 33119          | -19.07%       | 3.62%          |
| Пенсионни и други задължения към персонала | 1998           | 3034           | -34.15%       | 0.27%          |
| Данъчни задължения                         | 1125           | 1022           | 10.08%        | 0.15%          |
| Други задължения                           | 35329          | 26171          | 34.99%        | 4.77%          |
| <b>Общо текущи пасиви</b>                  | <b>217 043</b> | <b>212 391</b> | <b>2.19%</b>  | <b>29.29%</b>  |
| <b>Общо пасиви</b>                         | <b>590 380</b> | <b>465 668</b> | <b>26.78%</b> | <b>79.67%</b>  |
| <b>Общо собствен капитал и пасиви</b>      | <b>741 041</b> | <b>593 650</b> | <b>24.83%</b> | <b>100.00%</b> |

Към 31.12.2020г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 24.83% спрямо 30.09.2020г. Собственият капитал е в размер на 217 043 хил. лв., като стойността му е с 2.19% по-висока спрямо края на предходното тримесечие.

Нетекущите пасиви нарастват с 47.40% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастването се дължи основно на ръст в размера на задълженията по лизингови договори. Забелязва се спад в дългосрочните задължения към свързани лица. За четвъртото тримесечие на 2020г. текущите пасиви се увеличават с 2.19%. През този период се наблюдава ръст в търговските задължения. Спад има в краткосрочните финансови пасиви, задълженията по лизингови договори, задълженията към свързани лица, както и пенсионните и други задължения към персонала. Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2020г. нарастват с 26.78%.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

|   | Q4 2020<br>'000 лв. | Q4 2019<br>'000 лв. | Δ Q4 2020<br>/ Q4 2019 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|
| Приходи от полетна дейност                              | 106595              | 261143              | -59.18%                |
| Други приходи   | 50153               | 34650               | 44.74%                 |
| Приходи от лизингови договори                           | 12326               | 39882               | -69.09%                |
| Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти | 0                   | 3773                | -100.00%               |
| <b>Приходи от оперативна дейност</b>                    | <b>169 074</b>      | <b>339 448</b>      | <b>-50.19%</b>         |
| Разходи за външни услуги                                | -73316              | -160729             | -54.39%                |
| Разходи за материали                                    | -29121              | -84422              | -65.51%                |
| Разходи за персонала                                    | -12118              | -17374              | -30.25%                |
| Разходи за амортизация на нефинансови активи            | -59766              | -42036              | 42.18%                 |

|   |                 |                 |                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Разходи за обезценка на финансови активи                        | -600            | -9430           | -93.64%          |
| Други разходи   | -7388           | -12616          | -41.44%          |
| <b>Разходи за оперативна дейност</b>                            | <b>-182 309</b> | <b>-326 607</b> | <b>-44.18%</b>   |
| <b>Печалба/(загуба) от оперативна дейност</b>                   | <b>-13 235</b>  | <b>12 841</b>   | <b>-203.07%</b>  |
| Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал | 644             | 4183            | -84.60%          |
| Финансови разходи   | -34317          | -18353          | 86.98%           |
| Финансови приходи   | 28991           | 2698            | 974.54%          |
| <b>Печалба/(загуба) преди данъци</b>                            | <b>-17 917</b>  | <b>1 369</b>    | <b>-1408.77%</b> |
| (Разходи за)/приходи от данъци върху дохода, нетно              | 41              | -259            | -115.83%         |
| <b>Печалба/(загуба) за периода</b>                              | <b>-17 876</b>  | <b>1 110</b>    | <b>-1710.45%</b> |
| <b>Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>      | <b>77581</b>    | <b>-982</b>     | <b>-8000%</b>    |
| <b>Общо всеобхватен доход</b>                                   | <b>59705</b>    | <b>128</b>      | <b>46544.53%</b> |

В края на четвъртото тримесечие на 2020 г. финансовият резултат от оперативната дейност е загуба в размер на 13 235 хил. лв. спрямо реализираната печалба от 12 841 хил. лв. през съответния период на 2019 г. За това допринесе големият спад в „Приходите от полетна дейност“ и „Приходите от лизингови договори“. Увеличават се и разходите за амортизация. Все пак има и сериозен спад в разходите за външни услуги и материали. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и дружеството излиза на загуба преди данъци в размер на 17 917 хил. лв. (за сравнение през съответния период на 2019г. резултатът преди данъци е печалба от 1 369 хил. лв). Поради положителните нетни приходи от данъци дружеството отчита за периода загуба в размер на 17 876 хил. лв. Отчетена е друга всеобхватна печалба в размер на 77 581 хил.лв, която основно се дължи на промяна в справедливата стойност на активи с право на ползване, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Този доход е свързан с компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата и директно се отразява в капитала на дружеството.

#### 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 2020 | Q3 2020 |
|--------------------------|---------|---------|
| Текуща ликвидност        | 0.3162  | 0.5524  |
| Бърза ликвидност         | 0.2798  | 0.5102  |
| Незабавна ликвидност     | 0.1000  | 0.1293  |

Абсолютна ликвидност

0.0978

0.1283

Към 31.12.2020г анализираните показатели за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на 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 2020 | Q3 2020 |
|---|---------|---------|
| Дългосрочен дълг/Активи                 | 0.5038  | 0.4266  |
| Общ дълг/Активи                         | 0.7967  | 0.7844  |
| Общ дълг/Собствен капитал               | 3.9186  | 3.6385  |
| Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал) | 4.9186  | 4.6385  |

Към 31.12.2020г. 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 извършил всички дължими лихвени плащания.

#### 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 %.

Към 31.12.2020г. съотношението е 0,7967 (**79,67%**);

-- 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.

Към 31.12.2020г. стойността на показателя е **-0,26**<sup>1</sup>;

-- 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.

Към 31.12.2020г. стойността на показателя е **0,32**.

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.

Бяхме уведомени от Емитента за нарушение в два от трите показателя за финансови съотношения, които е поел да спазва. Съветът на директорите на емитента е взел решение да

---

<sup>1</sup> Дружеството е реализирало „Друг всеобхватен доход“, който е отразен директно в увеличение на капитала и не е включен при изчисляване на съотношението поради факта, че се отнася до компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата.

предприеме всички необходими действия за извършване на подобрене и регулиране на показателите на групата с цел отстраняване на констатираните нарушения в коефициентите, заложиени в част III от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар.

**5 Обстоятелства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.**

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Дата: 29.03.2021 г.

Управител: \_\_\_\_\_

/ И. Петров/

Управител: \_\_\_\_\_

/ д-р Я. Русинов /