



**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,  
23.09.2022г.

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: BG2100001218,  
 Борсов код на емисията: B3GA  
 Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД  
 Период: 01.04.2022 г.- 30.06.2022г.

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 второто 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 30.06.2022 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 877 723 хил. лв., или с 4.69% повече от стойността към края на предходното тримесечие.

<b>Активи</b>	<b>Q2 2022</b>	<b>Q1 2022</b>	<b>Δ Q2 2022</b>	<b>% от активите</b>
	<b>‘000 лв.</b>	<b>‘000 лв.</b>	<b>/ Q1 2022</b>	<b>към 30.06.2022 г.</b>
<b>Нетекущи активи</b>				
Летателни апарати и двигатели	149677	65435	128.74%	17.05%
Имоти, машини и съоръжения	1595	562	183.81%	0.18%
Активи с право на ползване	307857	344483	-10.63%	35.07%
Инвестиционни имоти	166379	165122	0.76%	18.96%
Нематериални активи	95572	96658	-1.12%	10.89%

Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	22862	21480	6.43%	2.60%
Дългосрочни финансови активи	13817	14348	-3.70%	1.57%
Дългосрочни вземания от свързани лица	2715	2715	0.00%	0.31%
Търговски и други вземания	426	426	0.00%	0.05%
Отсрочени данъчни активи	7159	7158	0.01%	0.82%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>768 059</b>	<b>718 387</b>	<b>6.91%</b>	<b>87.51%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	6565	6745	-2.67%	0.75%
Краткосрочни финансови активи	29635	26706	10.97%	3.38%
Вземания от свързани лица	6742	4087	64.96%	0.77%
Търговски и други вземания	33605	58364	-42.42%	3.83%
Предплащания и други активи	6390	5940	7.58%	0.73%
Пари и парични еквиваленти	26727	18181	47.01%	3.05%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>109 664</b>	<b>120 023</b>	<b>-8.63%</b>	<b>12.49%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>877 723</b>	<b>838 410</b>	<b>4.69%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2022г. нарастват с 49 672 хил. лв. (с 6.91%), като най-голям ръст в абсолютна стойност има при летателните апарати и двигатели, докато най-голям спад в абсолютна стойност бележат активите с право на ползване. Текущите активи бележат спад от 8.63% спрямо края на предходното тримесечие, като в основата на този спад е намалението на търговските и други вземания с 24 759 хил. лв. Ръст се отчита в паричните средства, краткосрочните финансови активи и вземанията от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2022 '000 лв.	Q1 2022 '000 лв.	Δ Q2 2022 / Q1 2022	% от СК и пасивите към 30.06.2022 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.52%
Преоценъчен резерв	127489	89176	42.96%	14.52%
Други резерви	189307	189309	0.00%	21.57%
Финансов резултат	-153889	-156302	-1.54%	-17.53%
<b>Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка</b>	<b>193 788</b>	<b>153 064</b>	<b>26.61%</b>	<b>22.08%</b>
Неконтролиращо участие	36	36	0.00%	0.00%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>193 824</b>	<b>153 100</b>	<b>26.60%</b>	<b>22.08%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Дългосрочни пасиви</b>				
Задължения по лизингови договори	191181	193325	-1.11%	21.78%

Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	104163	107477	-3.08%	11.87%
Дългосрочни задължения към свързани лица	138429	133593	3.62%	15.77%
Пенсионни задължения към персонала	529	529	0.00%	0.06%
Дългосрочни търговски задължения	217	217	0.00%	0.02%
Отсрочени данъчни пасиви	11209	11209	0.00%	1.28%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>445 728</b>	<b>446 350</b>	<b>-0.14%</b>	<b>50.78%</b>
<b>Краткосрочни пасиви</b>				
Търговски задължения	96542	82391	17.18%	11.00%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	35959	45034	-20.15%	4.10%
Задължения към свързани лица	23720	24291	-2.35%	2.70%
Задължения по лизингови договори	26256	39677	-33.83%	2.99%
Пенсионни и други задължения към персонала	2075	1989	4.32%	0.24%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.15%
Данъчни задължения	853	856	-0.35%	0.10%
Други задължения	51440	43396	18.54%	5.86%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>238 171</b>	<b>238 960</b>	<b>-0.33%</b>	<b>27.14%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>683 899</b>	<b>685 310</b>	<b>-0.21%</b>	<b>77.92%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>877 723</b>	<b>838 410</b>	<b>4.69%</b>	<b>100.00%</b>

Към 30.06.2022г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството се повишават с 4.69% до 877 723 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 193 824 хил. лв., с 26.6% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва най-вече от ръст в преоценъчния резерв, но има и подобрение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви намаляват с 0.14% спрямо края на предходното тримесечие. Нарастване има в размера на дългосрочните задължения към свързани лица, докато задълженията по лизингови договори и дългосрочните получени заеми и други финансови задължения намаляват. През второто тримесечие на 2022г. текущите пасиви намаляват с 0.33%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в задълженията по лизингови договори, последвани от краткосрочните получени заеми и други финансови задължения. Най-сериозен ръст, като абсолютна сума, има в търговските и другите задължения. Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2022г. намаляват с 0.21% до 683 899 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q2 2022	Q2 2021	Δ Q2 2022
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2021
Приходи от оперативна дейност	55856	47394	17.85%
Други приходи	64804	16537	291.87%
<b>Приходи от оперативна дейност</b>	<b>120 660</b>	<b>63 931</b>	<b>88.73%</b>
Разходи за външни услуги	-36906	-28428	29.82%

Разходи за материали	-28719	-11001	161.06%
Разходи за персонала	-5549	-4777	16.16%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-28436	-35801	-20.57%
Други разходи	-2357	-2461	-4.23%
<b>Разходи за оперативна дейност</b>	<b>-101 967</b>	<b>-82 468</b>	<b>23.64%</b>
<b>Печалба/-Загуба от оперативна дейност</b>	<b>18 693</b>	<b>-18 537</b>	<b>-200.84%</b>
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	1581	338	367.75%
Финансови разходи	-17888	-6926	158.27%
Финансови приходи	396	1891	-79.06%
<b>Печалба/-Загуба преди данъци</b>	<b>2 782</b>	<b>-23 234</b>	<b>-111.97%</b>
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	2547	-100.00%
<b>Печалба/Загуба за периода</b>	<b>2 782</b>	<b>-20 687</b>	<b>-113.45%</b>
<b>Друг всеобхватен доход/ загуба</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Общо всеобхватен доход/ загуба</b>	<b>2782</b>	<b>-20687</b>	<b>-113.45%</b>

В края на второто тримесечие на 2022г. приходите от оперативната дейност са в размер на 120 660 хил. лв. спрямо 63 931 хил. лв. през съответния период на 2021 г. Повишението в оперативните приходи е 88.73%, докато оперативните разходи са нараснали с 23.64%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 18 693 хил. лв. на фона на загуба от 18 537 хил. лв. през съпоставимия период на 2021г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен и в крайна сметка дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 2 782 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2021г. резултатът преди данъци е загуба от 23 234 хил. лв.). Съответно, за периода от началото на годината общо всеобхватната печалба е 2 782 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 2022	Q1 2022
Текуща ликвидност	0.46	0.50
Бърза ликвидност	0.41	0.45
Незабавна ликвидност	0.24	0.19
Абсолютна ликвидност	0.11	0.08

Към 30.06.2022г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се влошават, докато тези за незабавна и абсолютна ликвидност леко 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 2022	Q1 2022
Дългосрочен дълг/Активи	0.51	0.53
Общ дълг/Активи	0.78	0.82
Общ дълг/Собствен капитал	3.53	4.48
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	4.53	5.48

Към 30.06.2022г. 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 30.06.2022г. съотношението е 0.78 (**78%**);

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **1.9815**;

-- 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 30.06.2022г. стойността на показателя е **0.46**.

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: 23.09.2022 г.

Управител: И. Петров      Управител: д-р Я. Русинов