



**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: ВЗГА  
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД  
Период: 01.04.2023 г.- 30.06.2023г.

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 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<br>'000 лв. | Q1 2023<br>'000 лв. | Δ Q2 2023<br>/ Q1 2023 | % от активите към<br>30.06.2023 г. |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------------------|
| <b>Нетекущи активи</b>        |                     |                     |                        |                                    |
| 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%          |
| <b>Общо нетекущи активи</b>                         | <b>693 399</b> | <b>661 995</b> | <b>4.74%</b> | <b>81.85%</b>  |
| <b>Текущи активи</b>                                |                |                |              |                |
| 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%          |
| <b>Общо текущи активи</b>                           | <b>153 794</b> | <b>141 398</b> | <b>8.77%</b> | <b>18.15%</b>  |
| <b>Общо активи</b>                                  | <b>847 193</b> | <b>803 393</b> | <b>5.45%</b> | <b>100.00%</b> |

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<br>'000 лв. | Q1 2023<br>'000 лв. | Δ Q2 2023<br>/ Q1 2023 | % от СК и пасивите<br>към 30.06.2023 г. |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---|
| <b>Собствен капитал</b>   |                     |                     |                        |   |
| 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%                                 |
| <b>Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка</b> | <b>158 766</b>      | <b>159 318</b>      | <b>-0.35%</b>          | <b>18.74%</b>                           |
| Неконтролиращо участие  | 36                  | 36                  | 0.00%                  | 0.00%                                   |
| <b>Общо собствен капитал</b>  | <b>158 802</b>      | <b>159 354</b>      | <b>-0.35%</b>          | <b>18.74%</b>                           |
| <b>Пасиви</b>   |                     |                     |                        |   |
| <b>Дългосрочни пасиви</b>   |                     |                     |                        |   |
| 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%          |
| <b>Общо нетекущи пасиви</b>                              | <b>472 056</b> | <b>440 737</b> | <b>7.11%</b> | <b>55.72%</b>  |
| <b>Краткосрочни пасиви</b>                               |                |                |              |                |
| 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%          |
| <b>Общо текущи пасиви</b>                                | <b>216 335</b> | <b>203 302</b> | <b>6.41%</b> | <b>25.54%</b>  |
| <b>Общо пасиви</b>                                       | <b>688 391</b> | <b>644 039</b> | <b>6.89%</b> | <b>81.26%</b>  |
| <b>Общо собствен капитал и пасиви</b>                    | <b>847 193</b> | <b>803 393</b> | <b>5.45%</b> | <b>100.00%</b> |

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<br>'000 лв. | Q2 2022<br>'000 лв. | Δ Q2 2023<br>/ Q2 2022 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|
| Приходи от оперативна дейност          | 104162              | 55856               | 86.48%                 |
| Други приходи                          | 34155               | 64804               | -47.29%                |
| Печалба от продажби на нетекущи активи | 217                 | -                   | -                      |
| <b>Приходи от оперативна дейност</b>   | <b>138 534</b>      | <b>120 660</b>      | <b>14.81%</b>          |
| 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%         |
| <b>Разходи за оперативна дейност</b>                            | <b>-130 544</b> | <b>-101 967</b> | <b>28.03%</b>  |
| <b>Печалба от оперативна дейност</b>                            | <b>7 990</b>    | <b>18 693</b>   | <b>-57.26%</b> |
| 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%         |
| <b>Печалба преди данъци</b>                                     | <b>350</b>      | <b>2 782</b>    | <b>-87.42%</b> |
| Разходи за/приходи от данъци върху доходите                     | -               | -               |                |
| <b>Печалба за периода</b>                                       | <b>350</b>      | <b>2 782</b>    | <b>-87.42%</b> |
| <b>Друг всеобхватен доход</b>                                   | <b>-</b>        | <b>-</b>        |                |
| <b>Общо всеобхватен доход</b>                                   | <b>350</b>      | <b>2782</b>     | <b>-87.42%</b> |

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

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

-- Коефициент на **Текуща ликвидност:** Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се разделя 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: 21.09.2023 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров