

„БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Регистрационен документ

Част II от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации

ISIN код	BG2100018188
Размер на облигационния заем	15 000 000 (петнадесет милиона) лева
Валута на облигационния заем	Лев (BGN)
Брой корпоративни облигации	15 000 (петнадесет хиляди) броя
Дата на издаване	28 декември 2018 г.
Вид на корпоративните облигации	обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, необезпечени
Срочност	7 (седем) години
Изплащане на главницата	28.06.2021 г.; 28.12.2021 г.; 28.06.2022 г.; 28.12.2022 г.; 28.06.2023 г.; 28.12.2023 г.; 28.06.2024 г.; 28.12.2024 г.; 28.06.2025 г.; 28.12.2025 г.
Лихва	3.6% на годишна база
Период на лихвено плащане	6 (шест) месеца

Инвестиционен посредник по емисията
„ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА“ АД
гр. София, бул. „Цариградско шосе“ №87

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството облигации, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Регистрационния документ и с Документа за предлаганите ценни книжа на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД (Част III от Проспекта за допускане до търговия), преди да вземат инвестиционно решение.

Регистрационният документ заедно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за допускане до търговия на “Българска фондова борса” АД (“БФБ”) на всички издадени от “БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД облигации от настоящата емисия.

Инвестирането в облигации е свързано с определени рискове. Емитентът настоятелно приканва инвеститорите да се запознаят с рисковите фактори, свързани с Емитента и неговата дейност, представени в настоящия Регистрационен документ, т.4 Рискови фактори, преди да вземат решение за инвестиране в Облигациите.

Членовете на Съвета на Директорите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Инвестиционният посредник по емисията отговаря солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на финансовите отчети на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД отговарят солидарно с членовете на Съвета на Директорите на Дружеството за всички вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а одиторът на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № от 2019 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ОБЛИГАЦИИТЕ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

9 септември 2019 г.

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия облигации на „Български Еървейз Груп” ЕАД се състои от 3 документа: (I) Резюме на проспекта; (II) Регистрационен документ; и (III) Документ за предлаганите ценни книжа.

Регистрационният документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документа/ите за предлаганите ценни книжа – информация за облигациите.

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ И ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО В ОФИСИТЕ НА:

<p>⇒ ЕМИТЕНТА: БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП ЕАД</p>	<p>БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП ЕАД гр. София, ул. “Ст. Караджа” № 2 Тел. +359 2 980 16 11, в. 165, от 9.00 – 17.00 ч. E-mail: paskova@chimimport.bg</p>
<p>⇒ УПЪЛНОМОЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК: ЦЕНТРАЛНА КООПЕРАТИВНА БАНКА АД</p>	<p>„Централна кооперативна банка” АД Гр. София, Бул. Цариградско шосе” 87 Дирекция Инвестиционно банкиране Тел. (+359 2) 92 34 720, от 9.00 – 17.00 Факс: (+359 2) 980 43 86 E-mail: kiril.andreev@ccbanc.bg</p>

Инвеститорите могат да се запознаят с Проспекта и на “Българска фондова борса” АД, след приемането на облигациите на Дружеството за борсова търговия.

Инвестирането в ценни книжа е свързано с определени рискове. Виж частта “Рискови фактори” (глава 4) от Регистрационния документ и частта “Рискови фактори” (глава 2) от документа за предлаганите ценни книжа, съдържащи основните специфични за дейността на Дружеството и предлаганите облигации рискове. Всички рискове са описани подробно в настоящия Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа.

СЪДЪРЖАНИЕ

СЪДЪРЖАНИЕ	3
1.Отговорни лица	5
2.Законово определени одитори	6
2.1. Имената и адресите на одиторите на емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган)	6
2.2.Информация дали одиторите на емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация	6
3.Избрана финансова информация	6
4.Рискови фактори	8
4.1.Систематични рискове	8
4.2.Несистематични рискове.....	14
5.Информация за емитента	20
5.1.История и развитие на емитента.....	20
5.2.Инвестиции	22
6.Преглед на стопанската дейност	22
6.1.Основни дейности.....	22
6.2.Главни пазари.....	25
6.3.Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция	25
7.Организационна структура	25
7.1.Икономическа група	25
7.2. Зависимост на емитента от други субекти в рамките на групата	26
8.Информация за тенденциите	27
8.1.Информация за значителна неблагоприятна промяна в перспектите на емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.....	27
8.2.Информация за всякакви известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху перспектите на емитента най-малко за текущата финансова година.....	27
9. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите	27
10.Административни, Управителни и Надзорни органи	27
10.1.Имена, бизнес адреси и функции на членовете на Управляващите емитента органи и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън емитента	27
10.2.Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи.....	29
11.Практика на ръководните органи	29
11.1.Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира същият	29
11.2.Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация. В случай че емитентът не спазва подобен режим, трябва да бъде включено изявление в този смисъл заедно с обяснение във връзка с това, защо емитентът не спазва подобен режим	29
12.Мажоритарни акционери	30
12.1.Дотолкова, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитента пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол	30
12.2.Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента	31

13. Финансова информация, отнасяща се до активите и пасивите на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби	31
13.1. Историческа финансова информация	31
13.2. Финансови отчети	33
13.3. Одитирана историческа годишна финансова информация	33
13.4. Откога е последната финансова информация	34
13.5. Междинна и друга финансова информация	34
13.6. Правни и арбитражни производства	34
13.7. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента	34
14. Допълнителна информация	34
14.1. Акционерен капитал	34
14.2. Учредителен договор и устав	35
15. Съществени договори	35
16. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес	36
17. Показвани документи	36

Най-често използвани съкращения:

“Емитентът” или “Дружеството” – “Български Еъръейз Груп” ЕАД
“Групата” – “Български Еъръейз Груп” ЕАД
“БФБ” или “Борсата” – “Българска фондова борса” АД
“ЗППЦК” – “Закон за публичното предлагане на ценни книжа”
“КФН” или “Комисията” – Комисията за финансов надзор
“ЗПФИ” – Закон за пазарите на финансови инструменти
“ОСА” – Общо събрание на акционерите
ИП – Инвестиционен посредник
“ЦД” – “Централен Депозитар” АД
СД – Съвет на директорите

Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в този Проспект. „Български Еъръейз Груп“ ЕАД не е оторизирало никое лице да Ви предоставя различна информация. В допълнение, Вие следва да имате предвид, че информацията в Проспекта е актуална към датата на заглавната му страница.

1. Отговорни лица

С подписа си на последната страница от Документа, лицата отговарящи за информацията в регистрационния документ:

- представляващите Емитента „Български Еървейз Груп” ЕАД – Христо Тодоров Тодоров и Любомир Тодоров Чакъров;
- изпълнителните директори на „Централна кооперативна банка” АД – Сава Маринов Стойнов и Георги Косев Костов, в качеството и на упълномощен Инвестиционен посредник и Агент по листването,

ДЕКЛАРИРАТ, че:

са положили всички разумни грижи да се уверят, че информацията, съдържаща се в регистрационния документ, доколкото им е известно, отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

С подписите си върху Декларацията по чл. 81, ал. 5, във връзка с чл. 81, ал. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (*Приложение №1 към Проспекта*) следните лица:

I. Членове на Съвета на директорите на Дружеството:

- **Мария Илиева Владимирова** – Председател на Съвета на директорите;
- **Христо Тодоров Тодоров** – Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите;
- **Любомир Тодоров Чакъров** – Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите;
- **Александър Димитров Керезов** – Член на Съвета на директорите;
- **Янко Вълков Георгиев** – Член на Съвета на директорите.

Членовете на Съвета на директорите на Дружеството отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

II. Съставил годишните финансови отчети на Емитента за 2017 г. и 2018 г.:

- **Александър Димитров Керезов**, в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в годишните финансови отчети на Дружеството за 2017 г. и 2018 г.

III. Одитори, проверили и заверили годишните финансови отчети на Емитента за 2017 г. и 2018 г.:

- **Одиторско дружество „Грант Торнтон” ООД**, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. “Черни връх” № 26, представлявано от управителя Марий Георгиев Апостолов, с отговорен одитор Зорница Джамбазка, проверил и заверил годишните финансови отчети на Дружеството за 2017 г. и 2018 г.

Регистрираният одитор отговаря солидарно за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

IV. Представляващите упълномощения инвестиционен посредник „Централна кооперативна банка” АД:

- **Сава Маринов Стойнов** – Изпълнителен директор;
- **Георги Косев Костов** – Изпълнителен директор

Представляващите упълномощения инвестиционен посредник отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

ДЕКЛАРИРАТ, че:

доколкото им е известно, съдържащата се в Проспекта информация е вярна и пълна.

2.Законово определени одитори

2.1. Имената и адресите на одиторите на емитента за периода, обхванат от историческата финансова информация (заедно с тяхното членство в професионален орган)

„Грант Торнтон” ООД, с управител Марий Георгиев Апостолов е заверил годишните финансови отчети за 2017 г. и 2018 г. “Грант Торнтон” ООД е със седалище и адрес на управление гр. София, бул. “Черни връх” № 26 и членува в следните професионални органи: Институт на дипломираните експерт-счетоводители в България (ИДЕС). “Грант Торнтон” ООД е регистрирано през 1998 г. с рег.№32 в публичния регистър на одиторските дружества на ИДЕС.

Зорница Василева Джамбазка е регистрираният одитор, отговорен за одита на годишните финансови отчети на Дружеството за 2017 г. и 2018 г. Зорница Джамбазка е с адрес: гр. София, бул. “Черни връх” № 26 и притежава Диплома №0726/2011 г. от ИДЕС. Зорница Джамбазка членува в една от 12-те регионални организации на ИДЕС (трета софийска регионална организация на ИДЕС).

2.2.Информация дали одиторите на емитента са подали оставка, отстранени или не са били преназначени по време на периода, обхванат от историческата финансова информация

През посочения период регистрирания одитор не е подавал оставка, не е бил отстраняван, а е бил преназначен.

3.Избрана финансова информация

Представената финансова информация включва данни от одитираните годишни финансови отчети на Дружеството към 31.12.2017 г. и 31.12.2018 г. Годишните финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.

Емитента изготвя единствено индивидуални финансови отчети, които са включени в настоящия Документ, като съгласно МСФО 10, параграф 4, „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД (дъщерно на „Химимпорт” АД) не изготвя консолидирани отчети. Отчетите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД, както и на неговите дъщерни дружества се консолидират в публичното дружество „Химимпорт” АД.

Показатели (в хил. лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Данни от неконсолидираните отчети за печалбата или загубата		
Приходи от договори с клиенти	8 564	853
Приходи от дивиденди	1 261	4 899
Общо оперативни разходи	(4 400)	(1 007)
Оперативна печалба/(загуба)	5 425	4 745
Приходи от лихви	1 125	172
Разходи за лихви	(3 525)	(3 770)
Печалба/(Загуба) преди данъци	1 800	1 067
Разход за данъци	(56)	373
Нетна печалба/(загуба) за годината	1 744	1 440
Доход на акция (лв.)	0.06	0.05
Дивидент на акция (лв.)	-	-

Показатели (в хил. лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Данни от неконсолидираните отчети за финансовото състояние		
Нетекущи активи, в т. ч.	214 406	302 919
Инвестиции в дъщерни предприятия	200 580	287 065
Инвестиции в асоциирани предприятия	12 365	12 365
Текущи активи, в т. ч.	117 088	35 730
Вземания от свързани лица	1 802	29 424
Краткосрочни финансови активи	109 244	442
Пари и парични еквиваленти	5 823	5 783
Общо активи	331 494	338 649
Нетекущи пасиви, в т. ч.	59 759	105 412
Дългосрочни задължения	14 795	44 836
Дългосрочни задължения към свързани лица	44 964	60 576
Текущи пасиви, в т. ч.	49 553	10 542
Краткосрочни задължения към свързани лица	37 456	8 415
Общо пасиви (привлечени средства)	109 312	115 954
Собствен капитал, в т. ч.	222 182	222 695
Акционерен капитал	30 881	30 881
Брой акции (хил. броя)	30 881	30 881

Показатели (в хил. лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Данни от неконсолидираните отчети за паричните потоци		
Нетни оперативни парични потоци	3 344	2 612

Нетен паричен поток от финансова дейност	(3 346)	(2 653)
Нетна промяна в пари и парични еквиваленти	(2)	(41)

4.Рискови фактори

Преди да инвестират в облигации на Дружеството, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Всеки един от описаните рискови фактори може да окаже съществено негативно влияние върху дейността на Дружеството, а част от рисковете са извън възможностите за контрол или противодействие от негова страна. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Дружеството, резултатите от неговата дейност или финансовото му състояние при което инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции.

Посочените по-долу рискове не са единствените, пред които Емитента е изправен. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността му.

Рисковете могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на Дружеството, промени в неговия капитал и възможността рискът да бъде елиминиран или не. Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността риска да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични:

Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях;

Несистематични рискове – представляват частта от общия инвестиционен риск. Те са специфични за самото Дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си, т.е съществуват възможности за тяхното управление.

4.1.Систематични рискове

Макроикономически риск

Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект световната икономика се намира в състояние на подем, след няколко години на възстановяване от икономическата и финансова криза. Тя започна от пазара за рискови кредити в САЩ през 2007 г., преминава през криза с публичните дългове на редица (предимно европейски) държави през 2011 г. като породила значителни сътресения и несигурност в глобалната финансова и икономическа система и достигна до етап, в който отделните държави

посредством техните правителства и централни банки търсят успешна формула за стимулиране на дългосрочен икономически растеж.

Избрани показатели	Изт.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Валутен курс на лева за 1 щ.д. (в края на периода)	БНБ	1.61	1.79	1.86	1.63	1.71
Брутен вътрешен продукт (млн. лв.)	НСИ	83 756	88 575	94 130	101 043	107 925
БВП на глава от населението (лв.)	НСИ	11 594	12 340	13 206	14 280	15 363
БВП (годишен реален темп на изменение, %)	НСИ	1.80%	3.50%	3.90%	3.8%	3.10%
ОЛП (номинален ОЛП на годишна база, %)	БНБ	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
ИПЦ (изменение спрямо предходния период, %)	НСИ	-0.90%	-0.40%	0.10%	2.80%	2.70%
ИПЦ (средно годишно изменение, %)	НСИ	-1.40%	-0.10%	-0.80%	2.10%	2.80%
Коефициент на безработица (за лицата над 15 г., %)	НСИ	11.40%	9.10%	7.60%	6.20%	5.20%
Средна месечна работна заплата (лв.)	НСИ	822	878	948	1 037	1 135
Търговско салдо (млн. евро)	БНБ	-2 776.6	-2 622.4	-984.4	-765.80	-2 264.10
Търговско салдо (% от БВП)	БНБ	-6.50%	-5.80%	-2.00%	-1.50%	-4.10%
Текуща сметка (млн. евро)	БНБ	530.6	-15.4	1 244.0	1 578.2	2 547.5
Текуща сметка (% от БВП)	БНБ	1.2%	0.0%	2.6%	3.1%	4.6%
Паричен агрегат М1 (тесни пари, млн. лв.)	БНБ	31 111.0	35 970.0	40 834.6	47 734.5	53 557.2
Паричен агрегат М1 (% от БВП)	БНБ	37.1	40.6	43.4	47.2	49.6
Брутен външен дълг (млн. евро)	БНБ	39 338.4	33 493.4	34 221.5	33 852.1	33 342.7
Брутен външен дълг (% от БВП)	БНБ	91.9%	74.0%	71.1%	65.5%	60.4
Държавен дълг (млн. евро)	Eurostat	11 618.5	11 871	14 243.9	13 244.8	12 491
Държавен дълг (% от БВП)	Eurostat	27.1%	26.2%	29.6%	25.6%	22.6%
Приходи и помощи (консолидирана фискална програма, млн. лв.)	МФ	29 409.1	32 199.5	33 959.4	35 316.5	-
Приходи и помощи (% от БВП)	МФ	35.20%	36.40%	36.10%	37.50%	-
Бюджетен дефицит (% от БВП)	Eurostat	-5.5%	-1.7%	0.1%	1.2%	2.0%

България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. В този смисъл разразилата се от средата на 2008 година световна икономическа криза се отрази негативно на стопанската конюнктура в страната, най-вече по линия на намаляване на износа и спад в притока на чужди капитали, което рефлектира върху инвестиционната активност, нивото на безработица, доходите и вътрешното потребление. Това доведе до отрицателен реален икономически

растеж. Отрицателният ръст на БВП от -3,5% през първото тримесечие на 2009 г., -4,9% през второто тримесечие и -5,4% за третото тримесечие доведе до рецесия през 2009 г. Българската икономика беше засегната от световната финансова криза с известно закъснение, основно по линия на свиващото се външно потребление и рязко намалелите финансови потоци към страната, включително и преките чуждестранни инвестиции. Тези фактори, наред със свиването и на вътрешното потребление, доведоха до 3.6% отрицателен реален темп на изменение на БВП през 2009 г. През 2010 г. и 2011 г. по данни на НСИ бе отбелязан съответно 1.3% и 1.9% положителен реален годишен темп на изменение на БВП. През следващите години, темпа на нарастване на БВП остана положителна величина, но с известни колебания (например през 2012 г. е близо 0%). Постепенно от втората половина на 2014 г. икономиката на страната навлезе в подем. През 2015 г., темпа на нарастване на БВП възлиза на 3.5%, а през 2016 г. е още по-висок, а именно 3.9% (рекорден резултат от настъпването на глобалната криза). През 2017 г. отново има силен, макар и по-нисък от предходната година ръст на БВП от 3.8%. По последни данни на НСИ ръстът на страната през 2018 г. възлиза на 3.1%. Ръстът на БВП след 2009 г. не доведе веднага до намаление на безработните. Те продължиха да се увеличават, като за 2013 г., по данни на НСИ, коефициентът на безработица нарасна до 12.9%. Този тренд започна да се обръща отчетливо едва през 2014 г. (11.4%). В края на 2015 г. и 2016 г., то продължи да спада, като възлиза на 9.1% и 7.6% съответно. През 2017 г. коефициентът е още по-добър, като възлиза на 6.2%. Тенденцията за спад на безработицата се запазва и през 2018 г. като по данни на НСИ намалява до 5.2%.

Същевременно през последните години, по данни на НСИ, се отбелязва постоянен ръст на средната месечна работна заплата. Така през 2010 г. тя е възлизила на 648 лв., през 2011 г. 686 лв., през 2012 г. 731 лв., през 2013 г. 775 лв., през 2014 г. 822 лв., през 2015 г. 878 лв., през 2016 г. 948 лв. и през 2017 г. е отбелязано ново нарастване до 1 037 лв. През 2018 г. средната месечна заплата нараства отново и възлиза на 1 135 лв.

По данни на НСИ, средногодишната инфлация (средногодишното изменение на ИПЦ) за 2012 г. и 2013 г. е 3% и 0.9% съответно. През 2014 г. спада на инфлацията в страната премина в дефлация от 1.4%. През 2015 г. и 2016 г. в страната бе отчетена по-ниска, но все пак отново дефлация от 0.1% и 0.8% респективно. Очертания тренд на спад на инфлацията от 2012 г. насам се дължи отчасти на намалението на международните цени на горивата (особено през 2014 г. и 2015 г.). През 2017 г. все по-рядко се отчитат месеци с намаление на цените, като през всяко едно тримесечие на годината е отчетена инфлация и през цялата година тя възлиза на 2.1%. През 2018 г. инфлацията надхвърля нивото от предходната година и възлиза на 2.8%.

През 2017 година, по данни на БНБ, България отчита солиден излишък по текущата сметка възлизащ на 1 578.2 млн. евро (3.1% от БВП), в сравнение с излишък в размер на 1 244 млн. евро през 2016 г. (2.6% от БВП). Увеличението на излишъка се дължи основно на намаления дефицит по търговския баланс (малко по-висок ръст на износа от този при вноса) и на намаления дефицит при първичния доход (най-вече на дохода от преки инвестиции), докато салдото на услугите остава силно положително. Салдото по капиталовата и финансовата сметка от положително в размер на 5 205,8 млн. евро през 2016 г. (10.8% от БВП) намалява до положително в размер на 1 683,4 млн. евро през 2017 г. (3.3% от БВП). Към края на 2018 г. излишъкът по текущата сметка нараства до 2 547,5 млн. евро (4.6% от БВП), а по капиталовата и финансовата сметка - нараства до 2 586.6 млн. евро (4.7% от БВП).

По данни на Евростат, държавния дълг в края на 2017 г. възлиза на 13 244.8 млн. евро (25.6% от БВП) срещу 14 243.9 (29.6% от БВП) през предходната година. В края на декември 2018 г. той

намалява до 12 491 млн. евро (22.6% от БВП). Страната ни е с едно от най-благоприятните съотношения в рамките на ЕС (трето), но следва да се отбележи, че от 2014 г. държавният дълг нараства (като абсолютна стойност), като едва през 2017 г. намалява и в абсолютно, и в относително изражение).

През 2017 г. страната отчита бюджетен излишък от 1.2% от БВП (данни на Евростат) при 0.1% през 2016 г. Бюджетното салдо през 2018 г. е отново положително в размер на 2% от БВП.

Последната прогноза на Европейската комисия (зимна) е за ръст през 2019 г. и 2020 г. от 3.3% и 3.4%, респективно, подкрепен от потреблението (най-вече частното) и инвестициите, повлияни от ръста на заплатите както в частния, така и в публичния сектор и възстановеното усвояване на средства от фондовете на ЕС респективно. Очакват се увеличени поръчки и производство, които да стимулират ръста. В среда на ниски лихви и европейско финансиране се очаква както частните, така и публичните инвестиции да останат силни.

В същото време основните рискове за икономиката остават външните и произтичат от възможността за по-слабо търсене на основните експортни пазари.

Инфлационен риск

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута.

Индекс на потребителските цени (средногодишна инфлация):

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Индекс на потребителските цени на годишна база	- 1.4 %	- 0.1 %	- 0.8 %	2.1 %	2.8 %

Източник: Национален статистически институт

Системата на валутен борд в България контролира паричното предлагане, но други външни и вътрешни фактори (напр. повишаването на цената на петрола и другите природни суровини, цената на трудовите ресурси и др.) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС също оказва натиск за доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС (конвергенция), т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. За периода 2013-2016 г. се наблюдава спад на индекса на потребителските цени, обусловен от понижение в цените на суровините на световните пазар. Очакванията за постепенно връщане към умерен темп на инфлация се обуславят от допусканията за по-високи международни цени на основните суровини, което ще се пренесе в цените на редица стоки и услуги и прогнозирано нарастване на вътрешното търсене. През 2018 г. тези очаквания за ръст се оправдават, като ИПЦ се увеличава с 2.8% средногодишно.

Риск, свързан с безработицата

Рискът, свързан с безработицата е свързан с намаляване на реалната покупателна сила на част от икономическите субекти (по този начин и на реалното съвкупно търсене в икономиката) в резултат на спада при търсенето на труд. Спада на търсенето на трудови ресурси на пазара може да е в резултат на структурни промени в икономиката, поради навлизането на икономическия цикъл в кризисна фаза, поддържане на изкуствено високи нива на работните заплати и др.

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Коефициент за безработица (годишна база за лицата над 15 г., %)	11.4%	9.1%	7.6%	6.2%	5.2%

Източник: Национален статистически институт

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17.9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, достигайки 5.6% в края на 2008 г. (по данни на НСИ). След това, под влияние на разразилата се глобална икономическа криза, нивото на безработица отново започна да се покачва, достигайки 12.9% в края на 2013 г. За съжаление стартиралото през втората половина на 2010 г., макар и минимално, оживление в икономиката не спря, както се вижда от данните, ръста на безработните. Едва от втората половина на 2014 г. започна тенденция на намаление на коефициента на безработица. Така в края на 2014 г. той възлезе на 11,4%, в края на 2015 г. бе 9.1%, а в края на 2016 г. достигна 7.6%. През 2017 г. и 2018 г. има ново подобряване, като коефициента в края на ноември намалява до 6.2% и 5.2% съответно. При условие, че поради различни обстоятелства, безработицата отново започне да расте, това би се отразило негативно на търсенето на предлаганите от Групата стоки и услуги, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в управлението, в законодателната политика, икономическата политика, данъчната система. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството политика. В резултат би възникнала опасност от негативни промени в бизнес климата.

Успешното интегриране на България в ЕС зависи от политическата воля за продължаване на реформите в съдебната система, здравеопазването, пенсионно-осигурителната система и др. Възможността правителството да предприеме неефикасни законодателни мерки оказва неблагоприятно въздействие върху икономическата стабилност на страната. Икономическият растеж зависи от продължаване на икономическите реформи и прилагане на добри пазарни и управленски практики. Способността на правителството да провежда политики насърчаващи икономическия растеж зависи, както от парламентарната и обществена подкрепа за тези мерки, така и от професионалната компетентност на членовете на кабинета.

Политическият климат в България през последното десетилетие е стабилен и не предполага рискове за бъдещата икономическа политика на страната. Пътят и основните приоритети на бъдещата икономическа политика са последователни и зависят до голяма степен от препоръките на Европейската комисия и Международния валутен фонд. Поетите ангажменти и изискванията във връзка с членството на страната ни в ЕС и бъдещото присъединяване към Еврозоната, предполагат подобряване на бизнес климата в страната и улесняване на предприемачеството.

В конкретния момент България е в ситуация на проведени пред около 2 години поредни предсрочни парламентарни избори и формирано правителство с, известен, проевропейски профил, от ГЕРБ и Обединени патриоти. Засега правителството разчита на стабилна парламентарна подкрепа, а председателството на Съвета на Европейския съюз през първата половина на 2018 г. също допринася

за това. Относително нестабилната в краткосрочен аспект политическа обстановка крие рискове, които все още нямат своето проявление. Въпреки липсата на очаквания за сериозни сътресения и значителни промени в провежданата политика, несигурността относно бъдещото управление на страната е съществен риск, който може да повлияе на икономическото развитие на страната.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. Колебанията на валутните курсове променят (подобряват или влошават) реализирания обем на планираните парични потоци, деноминирани в местна валута, което води до изменения в реализирания финансов резултат. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Българският лев е фиксиран към еврото при съотношение 1 EUR = 1.95583 лв. Въпреки това изменения на валутните курсове на основни чуждестранни валути могат да имат неблагоприятно косвено влияние върху доходността на Дружеството. Това влияние се изразява в покачване на цените на различни материали, стоки и ресурси, които първоначално се предлагат в различна от еврото валута. Засега би могло да се счита, че валутният риск за инвестиции в български лева остава по-висок в сравнение с този при инвестиции в еврозоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от равнището на валутните резерви на централната банка и от платежния баланс на страната.

Риск, свързан с промени в данъчната и регулаторната рамка

Регулаторният риск е свързан с възможността от потенциални загуби в следствие промяната на законодателната уредба (включително на данъчната рамка). Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. В периода от 1997 г. до 2008 г., в условията на международен и вътрешен икономически растеж, няколко правителства предприеха мерки към оптимизиране и намаляване на данъчната тежест както върху стопанските субекти, така и върху гражданите. В условията на икономическа криза възможностите за допълнително намаляване на данъчната тежест са силно ограничени, като е възможно и обръщане на процеса посредством увеличаване на данъчната тежест или чрез намаляване обема предоставяни от държавата услуги, инвестиции и др. Така от началото на 2013 г. напр. е в сила облагане на лихвените доходи на физическите лица. Подобни стъпки могат да имат неблагоприятно въздействие върху финансовото състояние и резултатите от дейността на Дружеството по линия на спад в потреблението на гражданите.

Независимо от проблемите в българската правна система, българското търговско законодателство, като част от европейското, е относително модерно. Въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и хармонизацията със законите и регулациите на ЕС се очаква да доведат в близко бъдеще до намаляване на нормативния риск

Кредитен риск за държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международния кредитен рейтинг на България. Нисък кредитен рейтинг на страната може да доведе до по-високи лихвени нива, по-тежки условия за финансиране на търговските дружества, в това число и на Емитента.

Дългосрочният кредитен рейтинг на България (източник: МФ) в чуждестранна и местна валута по скалата на Standard & Poor's е ВВВ-. За последно, на 01.12.2017 г. рейтинга бе повишен от ВВ+ на ВВВ-, а на 01.06.2018 г. бе подобрена и перспективата от стабилна на положителна. През май 2019 г. Standard & Poor's потвърди кредитния рейтинг на страната (ВВВ- с положителна перспектива). Рейтинговата агенция Moody's последно повиши на 22.07.2011 г. кредитния рейтинг на Република България от Ваа3 на Ваа2 за дългосрочните държавни ценни книжа, като перспективата е стабилна (през май 2017 г. рейтингът бе потвърден от агенцията). Според скалата на Fitch, кредитният рейтинг на България за чуждестранна валута е ВВВ с положителна перспектива (за последно рейтинга бе повишен през декември 2017 г. с една степен, а през март 2019 г. бе подобрена и перспективата).

Риск от настъпване на форсмажорни събития

Природни бедствия, резки климатични промени, терористични актове и военни действия в определени географски региони, представляващи важни за Групата пазари, могат да окажат негативно влияние върху темповете на потреблението, което да засегне реализацията на стоките и услугите на Групата. Настъпването на подобни събития могат да доведат до затруднения в процеса на продажба на своите стоки и предоставяне на своите услуги или изобщо до невъзможност в определен период от време Групата да продава стоки и предоставя услуги. Това пряко би застрашило пазарните позиции, резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата.

4.2. Несистематични рискове

БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП е дружество с холдингов профил и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дъщерните дружества може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото му състояние

Тъй като Емитента развива главно дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от състоянието, резултатите и перспективите на дружествата от Групата, както и от изплащаните от тях дивиденди. Способността на Емитента да продължава да инвестира в растежа на Групата собствени средства, както и да заплаща дивиденди на акционерите (след като изплати дължимите лихви на облигационерите), ако бъде взето решение за това от Общото събрание на Емитента, ще зависи от редица фактори, свързани с дружествата от неговата Група, включително размера на печалбите и паричните им потоци.

БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП осъществява инвестиции в сферата на авиационния транспорт и съпътстващи дейности и е обект на редица рискове, специфични за този отрасъл

Дейността на Групата е концентрирана основно в секторът на авиационния транспорт и съпътстващи дейности и неблагоприятно развитие в този сектор, в които оперират повечето от

дружествата от Групата, би могло да има неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

Бързият растеж на Групата може да бъде предизвикателство за нейните системи за операционен, административен и финансов контрол

Очаква се темпът на растеж и разширяването на дейността на Групата да продължи, подкрепени и от солидният финансов ресурс на Облигационния заем, и съответно да нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Групата полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънта вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Обаче, няма сигурност, че системите за оперативен и финансов контрол на Групата на БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП ще могат да продължат да функционират по начин, подходящ да поддържа и управлява ефективно бъдещия растеж.

Групата не може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Групата зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Емитента и дружествата от неговата Група. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Групата на БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП се стреми да управлява стратегическия риск чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на Групата биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху нейната дейност, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

Групата може да не успее да финансира планираните си капиталови разходи и инвестиции

Бизнесите на Групата изискват известни капиталови и инвестиционни разходи. Групата на БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП очаква част от тези разходи да бъдат финансирани от собствени средства на Групата. При неблагоприятна икономическа конюнктура и настъпване на други неблагоприятни събития може да се наложи финансиране на тези разходи преимуществено от външни източници. Няма сигурност дали външно финансиране ще може да бъде привлечено при приемливи условия. Може да се наложи Групата да редуцира капиталови разходи и инвестиции, което би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Успехът на Групата зависи от нейния т.нар. “ключов” персонал. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Групата е зависим в известна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните и контролни органи и висшият мениджмънт на Емитента и на неговите дъщерни дружества. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъдат и за бъдеще на разположение на Групата. Конкуренцията в България и на европейския пазар между работодателите от финансовия и други сектори за качествен персонал е сериозна. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Групата да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. Понастоящем Групата не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Групата може да се окаже недостатъчно

Стремежът на Групата е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на активите и дейностите си. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно, за да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например аварии, прекъсване на дейността, екологични проблеми или природни бедствия.

Риск от сключване на сделки със свързани лица при условия, различаващи се от пазарните

Това е рискът, Дружеството да сключи сделки със свързани лица, които да се различават по условия от тези, които се сключват на изцяло пазарен принцип, между несвързани лица. През годините, обхванати от историческата финансова информация, представена в този Проспект, Дружеството е сключвало сделки със свързани лица. Дружеството счита, че всичките сделки със свързани лица са сключени при обичайните търговски условия в хода на дейността си и не се отличават от пазарните условия. В бъдеще Дружеството не планира да извършва сделки със свързани лица при условия, различни от пазарните.

Риск от промяна в контрола на Дружеството

Към датата на Проспекта Дружеството има едноличен собственик на капитала и го контролира – „Химимпорт“ АД. В бъдеще, в акционерната структура на Дружеството могат да се включат и други акционери, включително да бъде променен контрола върху Дружеството. При евентуално такова събитие, няма гаранция, че новия контролиращ акционер няма да промени стратегията за развитие на Дружеството. Това от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху бизнеса на Групата, финансовото ѝ състояние или резултатите от дейността (включително способността да погасява своите задължения).

Ако бъдещото развитие на дейността на Дружеството е неблагоприятно, това може да се отрази негативно по отношение на паричните му потоци и Дружеството може да има затруднения да погасява своите задължения

Способността на Дружеството да погасява своите задължения, включително да изплаща главницата и лихвите по Облигациите, е в зависимост от възможността му да генерира в бъдеще достатъчни парични потоци. Понастоящем Дружеството има стабилен положителен оперативен паричен поток, но под влияние на различни фактори, това може да се промени неблагоприятно. В такъв случай, плащанията към Облигационерите могат да бъдат съществено забавени, а при наличието на определени обстоятелства, дори да не бъдат изобщо извършени.

Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Дружеството е изложено на този риск във връзка с различни финансови инструменти, като например при предоставянето на заеми, възникване на вземания от клиенти и други.

Излагането на Групата на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период, както е посочено по-долу:

Финансови активи – балансови стойности**2018****2017**

	‘000 лв.	‘000 лв.
Ценни книжа (финансови активи)	5	108 465
Предоставени заеми	1 995	784
Вземания от свързани лица	29 424	1 802
Търговски вземания	47	48
Парични средства	5 783	5 823
Балансова стойност	37 254	116 922

Дружеството редовно следи за изпълнението на задълженията на свои клиенти и други контрагенти, установени индивидуално или на групи, и използва тази информация за контрол на кредитния риск. Политика на Дружеството е да извършва транзакции само с контрагенти с добър кредитен рейтинг. Ръководството на Дружеството счита, че всички гореспоменати финансови активи, които не са били обезценявани или са с настъпил падеж през представените отчетни периоди, са финансови активи с висока кредитна оценка.

Дружеството не е предоставяло финансовите си активи като обезпечение по други сделки.

По отношение на търговските и други вземания Дружеството не е изложено на значителен кредитен риск към нито един контрагент или към група от контрагенти, които имат сходни характеристики. Търговските вземания се състоят от малък брой клиенти в различни индустрии и географски области. На базата на исторически показатели, ръководството счита, че кредитната оценка на търговските и другите вземания, които не са с изтекъл падеж, е добра.

Кредитният риск относно парични средства се счита за несъществен, тъй като контрагентите са банки с добра репутация.

Ликвидния риск

Ликвидният риск представлява рискът Дружеството да не може да погаси своите задължения. Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства, като внимателно следи плащанията по погасителните планове на дългосрочните финансови задължения, както и входящите и изходящи парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност. Нуждите от ликвидни средства се следят за различни времеви периоди - на базата на 30-дневни прогнози. Нуждите от ликвидни средства в дългосрочен план - за периоди от 180 и 360 дни, се определят месечно. Нуждите от парични средства се сравняват със заемите на разположение, за да бъдат установени излишъци или дефицити. Този анализ определя дали заемите на разположение ще са достатъчни, за да покрият нуждите на Дружеството за периода.

Дружеството държи пари в брой, за да посреща ликвидните си нужди за периоди до 30 дни. Средства за дългосрочните ликвидни нужди се осигуряват чрез заеми в съответния размер и продажба на дългосрочни финансови активи.

Към 31 декември 2018 г. падежите на договорните задължения на Дружеството (съдържащи лихвени плащания, където е приложимо) са обобщени, както следва:

31 декември 2018 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6	Между 6 и 12	От 1 до 5 години
	месеца	месеца	
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски и други задължения	12	-	-
Задължения по договори за изкупени вземания	-	-	14 898
Задължения към свързани лица	9	8 406	60 576
Заеми	2 082	-	29 938
Общо	2 103	8 506	105 412

31 декември 2017 г.	Текущи		Нетекущи
	До 6	Между 6 и 12	От 1 до 5 години
	месеца	месеца	
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски и други задължения	29	-	-
Задължения по договори за изкупени вземания	-	-	14 795
Задължения към свързани лица	629	36 827	44 964
Заеми	-	12 019	-
Общо	658	48 846	59 759

Валутен риск

Всички сделки на Дружеството се осъществяват в български лева и евро.

Транзакциите на Дружеството, деноминирани в евро, не излагат Дружеството на валутен риск, тъй като курсът на българският лев е фиксиран към еврото. За да намали валутния риск, Дружеството следи паричните потоци, които не са в български лева. Дружеството има отделни процедури за управление на риска за краткосрочните (до 6 месеца) и дългосрочните (над 6 месеца) парични потоци в чуждестранна валута.

Лихвен риск

Политиката на Дружеството е насочена към минимизиране на лихвения риск при дългосрочно финансиране. Затова дългосрочните заеми са обикновено с фиксирани лихвени проценти. Към 31 декември 2018 г. Банковите заеми на Дружеството с променлив лихвен процент не излагат

Дружеството на съществен лихвен риск. Всички други финансови активи и пасиви на Дружеството са с фиксирани лихвени проценти.

Други ценови рискове

Дружеството не е изложено на други ценови рискове във връзка с участието му в дъщерни и асоциирани дружества, както и финансовите активи, тъй като техните акции/дялове не са регистрирани на борса.

Риск от загуба на контрол върху дъщерни дружества

Доколкото Емитента разчита на дружествата от групата за съществена част от оперативните си приходи (под формата на дивиденди), то евентуална загуба на контрол върху някое от тях, би имало негативни последици за оперативните резултати и финансовото състояние на Дружеството. Също така всякакво намаляване на дяловото участие в дъщерните дружества, без еквивалентно на справедливата стойност на дяловете възмездно парично (или под формата на други доходноосни активи) обезщетение, би засегнало изключително неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на Групата.

Рискови фактори, специфични за дейността на дъщерните дружества на Емитента

Посочените по-долу специфични, за всяко едно от дъщерните дружества, рискове, не са единствените, пред които дъщерните дружества на Емитента са изправени. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността им. Освен това, почти всички описани в този раздел рискове за Емитента, са валидни и за неговите дъщерни дружества.

България Ер АД

Дружеството е зависимо от цените на горивата (най-вече авиокеросина)

В структурата на разходите на Дружеството авиокеросинът представлява основно перо. Това определя и значителното влияние, което оказва цената на горивата. Цените на петрола (и корелиращите с него цени на авиокеросина) са под влияние на международната политическа и търговска обстановка и към момента се наблюдава тенденция на увеличение. При условие, че тази тенденция продължи, това би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на дъщерното дружество.

Дружеството е зависимо от валутния курс на щатския долар

В Авиокомпания „България Ер“ АД приблизително половината от разходите представляват левова равностойност на доларови плащания (гориво, лизинг на самолети, застраховки, резервни части и др.). През 2019 г., въпреки колебанията на курса на USD спрямо лева, ясно се очертава тенденция на нарастване. При условие, че тази тенденция продължи, това би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на дъщерното дружество.

Дружеството е зависимо от ограниченото предлагане на квалифициран персонал

С прекратяване на държавното обучение на пилоти и значителните суми за обучение, които сравнително малко хора могат да си позволят, осезателно се чувства недостиг на пилоти в гражданската авиация на страната. Това налага търсене и наемане на пилоти от други фирми. Международни проучвания показват, че кризата ще се задълбочава. Демографската обстановка в

страната също е неблагоприятна през последните две десетилетия и допълнително усложнява обстановката. Кам датата на Документа дъщерното дружество успява да преодолява тези неблагоприятни фактори, но няма сигурност, че в бъдеще, то ще продължава да го прави.

Дружеството е зависимо от цената на емисиите парникови газове

Редица регламенти на ЕС задължават операторите на въздухоплавателни средства да извършват мониторинг и да докладват емисии на парникови газове с цел определяне на необходимото количество емисии, които да бъдат закупени. Авиокомпания „България Ер“ АД за първи път закупува такива емисии преди няколко години, като след това, цената за единица се покачва неколнократно. При условие, че тази тенденция продължи, това би засегнало неблагоприятно оперативните резултати и финансовото състояние на дъщерното дружество.

България Ер Меинтенанс ЕАД

Дружеството е отдало под наем недвижими имоти, като е зависимо от значителни наематели

Основните приходи на дъщерното дружество са от наеми на отдадени инвестиционни имоти. Основните наематели в тези имоти са малко на брой големи компании, което отчасти прави дъщерното дружество зависимо от тях. „България Ер Меинтенанс“ ЕАД минимизира този риск, като е сключило дългосрочни договори с тях.

Другите основни рискове и несигурности, пред които е изправено дъщерното дружество, свързани с инвестирането в недвижими имоти, са:

- Понижение на пазарните цени на недвижимите имоти;
- Понижение на равнището на наемите;
- Повишаване на застрахователните премии;
- Ниска ликвидност на инвестициите в имоти;
- Повишена конкуренция;
- Риск от непокрити от застраховките загуби;
- Рискове, свързани с използването на дългово финансиране.

5. Информация за емитента

5.1. История и развитие на емитента

5.1.1. Юридическо и търговско наименование на емитента

Търговско наименование на емитента на емисията облигации е “БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД.

5.1.2. Място на регистрация на емитента и неговия регистрационен номер

“БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД е регистрирано като акционерно дружество в Република България. Дружеството е вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 131085074.

5.1.3. Дата на създаване на Емитента и продължителност на дейността

“Българскиан Еърудейз Груп” ЕАД е вписано в Регистъра на търговските дружества, воден от Софийски градски съд по ф.д. 5119/2003г., с Решение № 1 от 09.05.2003 г. Дружеството е учредено на 30.04.2003 г., с решение на Управителния съвет на едноличния собственик на капитала (Химимпорт АД), като “Балкан Хемус Груп” ЕАД. На 22.05.2007 г. наименованието на Дружеството е променено на „Българскиан Авиейшън Груп” ЕАД, с решение №6 на Софийски градски съд. На 11.11.2011 г. Управителния съвет на едноличния собственик на капитала променя наименованието на Дружеството на „Българскиан Еърудейз Груп” ЕАД (на 08.12.2011 г. промяната е обявена в ТР).

Дружеството е учредено за неограничен срок.

5.1.4. Домицил и юридическа форма на емитента, законодателство съгласно което емитентът упражнява дейността си, страна на регистрацията, адрес и телефонен номер на седалището (или основно място на дейност, ако е различно от седалището)

Държава на регистрация	България
Законодателство, според което емитентът упражнява дейността си	Българско
Юридическа форма	Еднолично акционерно дружество
Седалище	гр. София
Адрес на управление	гр. София, ул. “Ст. Караджа” № 2
Телефон	+359 2 980 16 11, в. 165
Електронна страница:	bagroup.bg
Email:	paskova@chimimport.bg
LEI код	894500PAAAN238DFUA27

5.1.5. Всякакви неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента

През месец декември 2018 г. „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД издаде при условията на непублично предлагане (частно пласиране) емисия облигации на обща стойност 15 000 хил. лв.

Към датата на настоящия Проспект, Емитента е извършил първото дължимо лихвено плащане към облигационерите в размер на общо 269 250 лв.

През месец юни 2019 г. дъщерното дружество „България Ер” АД е получило банков кредит в размер на 2 000 хил. лв.

Няма други неотдавнашни събития, специфични за Емитента и неговите дъщерни дружества, които в значителна степен имат отношение към оценката на неговата и тяхна платежоспособност.

Съгласно данните от последния финансов отчет за 2018 г., стойностите на финансовите съотношения, които Емитента се е задължил да спазва при издаване на настоящата емисия и в Проспекта, са както следва:

- Съотношение Пасиви/Активи: 34.2% (при изискване да бъде не по-високо от 97%);
- Покритие на разходите за лихви: 2.26 (при изискване да бъде не по-ниско от 1.05);
- Текуща ликвидност: 3.4 (при изискване да бъде не по-ниско от 0.5).

Емитента спазва и трите финансови съотношения.

5.2.Инвестиции

5.2.1.Описание на главните инвестиции на емитента, направени от датата на последните публикувани финансови отчети

След датата на последния публикуван финансов отчет към 31.12.2018 г. „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД не е извършило значителни инвестиции.

5.2.2 Информация относно главните бъдещи инвестиции на емитента, за които неговите органи на управление вече са поели твърди ангажименти

Към датата на този Документ, няма бъдещи инвестиции, за които Съветът на директорите на Дружеството е поел твърд ангажимент.

Дружествата в групата на Емитента не са поемали твърди ангажименти за бъдещи инвестиции и не са предвиждали средства за такива инвестиции.

5.2.3.Информация във връзка с очакваните източници на средства, необходими за изпълнение на ангажиментите, посочени в точка 5.2.2.

Дружеството не е поело твърди ангажименти по т. 5.2.2.

6.Преглед на стопанската дейност

6.1.Основни дейности

6.1.1.Описание на основните дейности на емитента, посочващи главните категории продавани продукти и/или извършвани услуги

Основната дейност на Емитента се състои в придобиване, управление и продажба на участия в български дружества, предимно в областта на авиацията, финансиране на дружества, в които има участие, спомагателни дейности в областта на въздушния транспорт в страната и чужбина. Дружеството се специализира в реализиране на авиационни проекти, както международни, така и в

страната. Развитие на международно сътрудничество в областта на авиационната индустрия. Участва в редица джоинт венчъри с международно участие.

Български Еърлайнс Груп ЕАД е холдингова структура създадена с цел управление и инвестиции в дъщерните дружества, опериращи в авиационния сектор.

От нейното създаване през 2003 година до момента Български Еърлайнс Груп успешно управлява дъщерните си дружества и дяловото си участие в партньорските компании, с цел увеличаване на дивидентите, изразени не само като финансови показатели, но и като ползи от съвместните партньорства.

Основните приходи на Дружеството през периода обхванат от историческата финансова информация са:

Вид приход (хил. лв.)	2017 г.	2018 г.
Приходи от договори с клиенти	8 564	853
Приходи от дивиденти	1 261	4 899
Приходи от лихви	1 125	172
Общо	10 950	5 924

Описание на основните дейности на дружествата от Групата

„България Ер“ АД

Дъщерното дружество е националният авиопревозвач на Република България. Дружеството осъществява комплексни туроператорски и агентски транспортно-туристически услуги; международен транспорт и туризъм със собствени и наети транспортни средства; наемане на хотели и чартиране на транспортни средства; резервиране и продажба на самолетни билети; вътрешни и международни авиационни превози. Превоз на пътници, товари, поща и багажи по международни и вътрешни редовни и чартърни линии. Търговия с авиационна техника. Дружеството е партньор на водещите в сектора авиокомпани в рамките на интерлайн, код шер и SPA договори; Пълноправен член на IATA/IATA Clearing house; Сертифицирано по IOSA.

„България Ер Мейнтенанс“ ЕАД

Вписания в ТР предмет на дейност на дъщерното дружество е изграждане и управление на бази за базово и линейно техническо обслужване, поддръжка и ремонт на въздухоплавателни средства, изграждане на логистични центрове и карго терминали, дейности по авиационно обслужване, консултантска дейност.

Основната дейност е управлението на двата завършени инвестиционни проекта, както следва:

През септември 2018 г. дъщерното дружество завърши изпълнението на сертифициран Инвестиционен проект Клас А: „West Wing Extension Project: Разширяване на база за ремонт и поддръжка на самолети „Луфтханза Техник София“ ООД“, с изграждането на най-мощното съоръжение в базата на „Луфтханза Техник София“ – Многофункционална пет етажна административна сграда, нов Хангар (отличен в Националният конкурс Сграда на годината 2018), нов контролно-

пропускателен пункт на територията на Летище София. Разширението на авиационно-техническата база даде възможност за пръв път в България да бъдат обслужени самолети, както от типа Narrow Body (тяснокорпусни), така и самолети тип Wide body (ширококорпусни) от фамилията Airbus A330/340, A380 и Боинг, както и се създадоха условия за разкриване на нови работни места. С партньорството между „Български Еърлайнс Груп“ ЕАД и Луфтханза Техник АГ-Хамбург, авиотехническата база в София получи възможността да се утвърди като ключов и стратегически център за базово техническо обслужване на самолети в Централна и Източна Европа и да обучава високоспециализирани кадри включително и от други бази на „Луфтханза Техник“ в Европа.

През април 2018г. дъщерното дружество финализира своят инвестиционен проект с работно название: „Изграждане на нов логистичен център за DHL Express България“, одобрен от Deutsche Post/DHL Express и отличен в Националният конкурс „Сграда на годината 2018“. Високотехнологичният и модерен Логистичният център, с пряк достъп до перона за наземно обслужване на самолети на Летище София е оборудван с най-съвременната автоматична сортировъчна система, с капацитет на сортиране от 3000 пратки на час – обстоятелство, позволяващо да бъде значително съкратено времето за доставка на пратките до крайните получатели, по-голям оборот и по-удовлетворени клиенти.

Основните приходи на дъщерното дружество са от наеми на отдадени инвестиционни имоти.

„Луфтханза Техник София“ ООД

Основната дейност на асоциираното дружество е линейно и базово обслужване и боядисване на самолети, тежки форми на ремонт на планери, предоставяне на услуги по доставка на резервни части, поддържане на летателна годност на въздухоплавателни средства.

„Суиспорт България“ АД

Основната дейност на асоциираното дружество е обслужване на пътници; обработка на багажи; обработка на товари и поща; перонно обслужване на въздухоплавателните средства; операции по полетите и администриране на екипажите, наземен транспорт; зареждане с горива и масла на въздухоплавателните средства както и извършване на всякакъв тип услуги и/или дейности като оператор на летищна дейност след издаване на съответен лиценз съгласно законодателството на Република България, както и всяка съпътстваща или помощна дейност, която не е забранена от закона.

„Силвър Уингс“ ООД

Основната дейност на асоциираното дружество е предоставяне на кетъринг услуги по международен стандарт на международни и местни авиокомпани и полети, летища и на други вероятни клиенти в индустрията, ж.п. транспорт, търговия на дребно и столово хранене.

„Амадеус България“ ООД

Основната дейност на асоциираното дружество е автоматизирана обработка на данните и информационни технологии, касаещи електронния запис на пътнически резервации; осъществяване на ефективен маркетинг и реклама на системата „Амадеус“ и продуктите и сред туристическите агенции в България и др.

„Нюанс БГ“ АД

Основната дейност на съвместното дружество е (а) предоставяне на търговски услуги на пътници с безмитни и обмитени стоки (i) в самолети и на (ii) летища, (iii) пристанища, (iv) сухопътни граници, (v) дипломатически магазини, и (vi) военни бази в България; (б) осъществяване на търговия на дребно като безмитен оператор в България включително, но не ограничена до летища, (в) предоставяне на пътници на услуги, свързани с храна и напитки, в България, включително, но не ограничено до летища, и (г) както и осъществяването на всякаква друга търговска дейност, незабранена от закона, при спазване на всички приложими лицензионни режими.

6.1.2. Индикации за всякакви значителни нови продукти и/или дейности

Емитента не е въвеждал значителни нови продукти, дейности или услуги, през разглеждания исторически период, както и не е разработвал такива.

6.2. Главни пазари

Бългериан Еървейз Груп ЕАД е холдингова структура създадена с цел управление и инвестиции в дружествата от Групата, опериращи в авиационния сектор.

Дружествата от Групата на „Бългериан Еървейз Груп” ЕАД оперират основно в сектор авиоиндустрия, характеризиращ се с голяма динамика, необходимост от бързи и надеждни решения, гъвкавост в предлагането и фокус върху нуждите на потребителите. В последните години авиационният бизнес се характеризира с бързо променящи се пазари, нарастваща консолидация в сектора, възход на „дигиталните“ потребители. Комбинацията от пазарни детерминанти налага дисциплинирано намаляване на разходите, което да позволи на дружествата от сектора да посрещнат новите предизвикателства.

6.3. Основанията за всякакви изявления, направени от емитента във връзка с неговата конкурентна позиция

В проспекта не са правени конкретни изявления относно конкурентната позиция на „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД и неговите дъщерни дружества.

7. Организационна структура

7.1. Икономическа група

“БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД е контролирано от публичното дружество „Химимпорт” АД, притежаващо 100% от капитала на Емитента. „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД има инвестиции в следните дъщерни дружества:

Име на дъщерно предприятие	ЕИК	Страна на учредяване	Предмет на дейност	Участие в %
----------------------------	-----	----------------------	--------------------	-------------

„Българскиан Еъруейз Груп” ЕАД

България Еър АД	000633828	България	Комплексни туроператорски и агентски, транспортно-туристически услуги, международен транспорт и туризъм със собствени и наети транспортни средства и средства за подслон.	99.99 %
България Ер Меинтананс ЕАД	203351298	България	Изграждане и управление на бази за базово и линейно техническо обслужване, поддръжка и ремонт на въздухоплавателни средства, изграждане на логистични центрове и кargo терминали.	100%

„БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД има инвестиции в следните асоциирани дружества:

Име на асоциирано предприятие	ЕИК	Страна на учредяване	Предмет на дейност	Участие в %
Суиспорт България АД	175123719	България	Наземно администриране, обслужване на пътници, обработка на багажи, обработка на товари и поща, перонно обслужване на въздухоплавателни средства, операции по полетите и амистиране на екипажите	49 %
Амадеус България ООД	121776983	България	Разпространение на продуктите на „Амадеус” на българския пазар – автоматизирана обработка на данните и информационни технологии, касаещи електронния запис на пътническите резервации	45 %
Силвър Уингс България ООД	121726749	България	Предоставяне на кетъринг услуги по международен стандарт на международни и местни авиокомпани и полети, летища и на други вероятни клиенти в индустрията, железопътния транспорт, търговията на дребно и/или столово хранене в София.	42.50 %
Луфтханза Техник-София ООД	175382604	България	Дружеството упражнява дейността си на летище София по базово обслужване и боядисване на самолети	24 .90%

Отделно „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД има 50% участие в капитала на съвместното дружество „Нюанс БГ” АД.

7.2. Зависимост на емитента от други субекти в рамките на групата

Към датата на Проспекта „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД не е зависим от другите субекти в рамките на Групата, като следва да се отчете обстоятелството, че Емитента е инвестирал средства в придобиването на дъщерните и асоциираните дружества, а последните осигуряват част от приходите на Емитента (основно под формата на дивиденди).

8. Информация за тенденциите

8.1. Информация за значителна неблагоприятна промяна в проспектите на емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети

Не е известна значителна неблагоприятна промяна в перспективите на Емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.

8.2. Информация за всякакви известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е разумно вероятно да имат значителен ефект върху проспектите на емитента най-малко за текущата финансова година

На Емитента не са известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които да се очаква да окажат значителен ефект върху перспективите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД за текущата финансова година.

9. Прогнозни или приблизителни стойности на печалбите

Дружеството не представя прогнози за печалбите.

10. Административни, Управителни и Надзорни органи

10.1. Имена, бизнес адреси и функции на членовете на Управляващите емитента органи и индикация за основните дейности, извършвани от тях извън емитента

„БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е с едностепенна система на управление, включваща Съвет на директорите, съставен от пет физически лица. Дружеството се представлява от изпълнителните директори Христо Тодоров Тодоров и Любомир Тодоров Чакъров само заедно.

Настоящите членове на Съвета на директорите са, както следва:

Име	Година на назначаване*	Позиция
Мария Илиева Владимирова	16.04.2014	Председател на СД
Христо Тодоров Тодоров.....	03.05.2010	Изпълнителен директор
Любомир Тодоров Чакъров	22.05.2007	Изпълнителен директор
Александър Димитров Керезов.....	22.05.2007	Член на СД
Янко Вълков Георгиев	20.05.2019	Член на СД

* датата на вписване в ТР

По-долу е представено кратко описание за членовете на Съвета на Директорите на Дружеството.

Мария Илиева Владимирова – Председател на Съвета на директорите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Бизнес адрес: гр. София, ул. „Ст. Караджа“ №2.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-жа Владимирова извършва дейности извън „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

- Член на Съвета на директорите на „Нюанс БГ“ АД

Христо Тодоров Тодоров – член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД.

Бизнес адрес: гр. София, ул. „Ст. Караджа“ №2.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-н Тодоров извършва дейности извън „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

- Член на съвета на директорите и представляващ на „България Ер“ АД;
- Член на съвета на директорите и представляващ на „България Ер Меинтенанс“ ЕАД;
- Член на съвета на директорите и представляващ на „Нюанс БГ“ АД;
- Член на съвета на директорите и представляващ на „Суиспорт България“ АД

Любомир Тодоров Чакъров – Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Бизнес адрес: гр. София, ул. „Ст. Караджа“ №2.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-н Чакъров не извършва дейности извън „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента.

Александър Димитров Керезов – член на Съвета на директорите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД.

Бизнес адрес: гр. София, ул. „Ст. Караджа“ №2.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-н Керезов не извършва дейности извън „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента.

Янко Вълков Георгиев – Член на Съвета на директорите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Бизнес адрес: гр. София, ул. „Ст. Караджа“ №2.

Участия, които са значителни по отношение на Емитента

Г-н Георгиев извършва дейности извън „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, които са значителни по отношение на Емитента, както следва:

- Член на съвета на директорите и представляващ на „България Ер“ АД

10.2. Конфликти на интереси на административните, управителните и надзорни органи

Няма съществуващи или потенциални конфликти на интереси между задълженията на членовете на Съвета на директорите в Дружеството към Емитента и техните частни интереси и/или други задължения.

11. Практика на ръководните органи

11.1. Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира същият

Към датата на Проспекта, в “БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД не функционира одитен комитет.

След вписването на Дружеството в публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор (едновременно с евентуалното потвърждаване на настоящия Проспект), Емитентът следва да избере одитен комитет съгласно Закона за независимия финансов одит.

11.2. Изявление за това, дали Емитентът спазва или не режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация. В случай че емитентът не спазва подобен режим, трябва да бъде включено изявление в този смисъл заедно с обяснение във връзка с това, защо емитентът не спазва подобен режим

„БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД не спазва режима/режимите за корпоративно управление в своята страна по регистрация, както и кодекса корпоративно управление, одобрен от Комисията (тъй като все още няма допуснати ценни книжа до търговия на регулиран пазар и не е длъжно да го спазва).

Дружеството извършва дейността си в съгласие със законите и подзаконовите нормативни актове на страната. На тяхната основа и с цел доразвиване и конкретизиране на нормативната уредба,

Дружеството е разработило и прилага свой вътрешен акт – Устав.

12. Мажоритарни акционери

12.1. Дотолкова, доколкото е известно на емитента, да се посочи дали емитента пряко или косвено е притежаван или контролиран и от кого и да се опише естеството на този контрол и мерките, които са въведени, за да не се злоупотребява с подобен контрол

По смисъла на § 1, т. 14 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, Контрол е лице, когато едно лице:

а) притежава, включително чрез дъщерно дружество или по силата на споразумение с друго лице, над 50 на сто от броя на гласовете в общото събрание на едно дружество или друго юридическо лице; или

б) може да определя пряко или непряко повече от половината от членовете на управителния или контролния орган на едно юридическо лице; или

в) може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на юридическо лице.

В гореспосочения смисъл юридическото лице, което упражнява пряк контрол върху „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД е едноличния собственик на капитала, публичното дружество, „Химимпорт” АД.

Към датата на настоящия Проспект, Емитентът не е предприел други специални мерки, които да възпрепятстват злоупотреби с упражнявания върху него контрол.

Затова са предвидени мерките определени в в приложимата нормативна уредба – Търговския закон. Всички акционери на Дружеството, упражняват правата си като акционери, предоставени им съгласно Търговския закон, Устава и другите приложими нормативни актове.

Начините за ограничаване на възможна злоупотреба, за да не се злоупотребява с този контрол са предвидени в следните разпоредби на Търговския закон:

Съгласно, чл.240а от Търговския закон, акционери, притежаващи поне 10 на сто от капитала на дружеството могат да предявяват иск за търсене на отговорност от членове на Съвета на директорите за вреди, причинени на дружеството.

Съгласно чл.223, ал. 1, Общото събрание на акционерите може да бъде свикано и от акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала.

Съгласно чл.223, ал. 2, ако в едномесечен срок от искането по ал. 1 на акционерите, притежаващи поне 5 на сто от капитала, то не бъде удовлетворено или ако общото събрание не бъде проведено в 3-месечен срок от заявяване на искането, окръжният съд свиква общо събрание или овластява акционерите, поискали свикването, или техен представител да свика събранието.

Съгласно чл. 223а. ал. 1, акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване в търговския регистър или изпращане на поканата да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание.

В определени случаи ТЗ предвижда квалифицирани мнозинства за приемането на определени решения от ОСА (изменения и допълнения на Устава, увеличаване на капитала и др.) или съгласие на ОСА при сключването на някои особени сделки от страна на управителния орган (прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие и др.).

12.2.Описание на всякакви договорености, известни на емитента, действието на които може на някоя следваща дата да доведе до промяна на контрола на емитента

На Емитента не са известни договорености, които може да доведат до промяна на контрола на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД.

13.Финансова информация, отнасяща се до активите и пасивите на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби

13.1.Историческа финансова информация

Годишните финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Те, както и одиторският доклад се представят на Комисията за финансов надзор като приложение към Проспекта. Същите са налични в Търговския регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg) по партидата на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД. Те могат да бъдат инспектирани и ще бъдат предоставени при поискване на всеки потенциален инвеститор, на адресите на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник, посочени в началото на този Документ.

АКТИВИ (в хил.лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Нетекущи активи		
Инвестиции в дъщерни предприятия	200 580	287 065
Инвестиции в асоциирани предприятия	12 365	12 365
Инвестиции в съвместно предприятие	1 000	1 000
Нетекущи финансови активи	5	1 558
Други активи	30	30
Активи по отсрочени данъци	426	901
Общо нетекущи активи	214 406	302 919
Текущи активи		
Текущи финансови активи	109 244	442

Вземания от свързани лица	1 802	29 424
Текущи търговски и други вземания	219	81
Парични средства	5 823	5 783
Общо текущи активи	117 088	35 730
Общо активи	331 494	338 649

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ (в хил.лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Акционерен капитал	30 881	30 881
Резерви	189 133	189 133
Финансов резултат	2 168	2 681
Общо собствен капитал	222 182	222 695
Нетекущи пасиви		
Нетекущи задължения	14 795	44 836
Нетекущи задължения към свързани лица	44 964	60 576
Общо нетекущи пасиви	59 759	105 412
Текущи пасиви		
Текущи заеми	12 019	2 082
Текущи търговски и други задължения	70	37
Текущи задължения към свързани лица	37 456	8 415
Текущи задължения към персонала	8	8
Общо текущи пасиви	49 553	10 542
Общо пасиви	109 312	115 954
Общо собствен капитал и пасиви	331 494	338 649

Неконсолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за годината (в хил. лв)	31.12.2017	31.12.2018
Приходи от договори с клиенти	8 564	853
Приходи от дивиденди	1 261	4 899
Разходи за оперативна дейност	(4 400)	(1 007)
Печалба от оперативна дейност	5 425	4 745
Приходи от лихви	1 125	172
Разходи за лихви	(3 525)	(3 770)
Други финансови позиции	(1 225)	(80)
Печалба/(загуба) преди разходи за данъци	1 800	1 067
Приходи/Разходи за данъци	(56)	373
Нетна печалба/(загуба) за годината	1 744	1 440
Общо всеобхватен доход за годината	1 744	1 440
Доход на акция, лева	0.06	0.05

Неконсолидиран отчет за паричните потоци, пряк метод (в хил.лв.)	31.12.2017	31.12.2018
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления по краткосрочни заеми	13 092	14 451
Плащания по краткосрочни заеми	(10 850)	(14 159)
Постъпления от клиенти	734	556
Плащания към доставчици	(751)	(951)
Платени/възстановени данъци (без корпоративни данъци)	(56)	(32)
Постъпления от дивиденди	1 261	2 838
Плащания на персонала и за социално осигуряване	(86)	(91)
Нетни парични потоци от оперативна дейност	3 344	2 612
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления по получени заеми	-	15 000
Плащания по получени заеми и лихви	(3 346)	(17 653)
Нето парични средства, използвани във финансовата дейност	(3 346)	(2 653)
Нето увеличение (намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	(2)	(41)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	5 829	5 823
Печалба/Загуба от валутна преоценка на пари и парични еквиваленти	(4)	1
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	5 823	5 783

13.2. Финансови отчети

Емитента изготвя индивидуални финансови отчети, които са включени в настоящия Документ, като съгласно МСФО 10, параграф 4, „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД (дъщерно на „Химимпорт” АД) не изготвя консолидирани отчети. Отчетите на „БЪЛГЕРИАНА ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД, както и на неговите дъщерни дружества се консолидират в публичното дружество „Химимпорт” АД.

13.3. Одитирана историческа годишна финансова информация

Историческата годишна финансова информация за периода 2017 г. – 2018 г. е одитирана. Годишните финансови отчети за 2017 г. и 2018 г., заедно с всички одиторски доклади, могат да бъдат намерени в Търговския регистър към Агенция по вписванията (www.brra.bg) по партидата на емитента.

В одиторските доклади през периода обхванат от историческата финансова информация не се съдържат квалификации на одиторите.

Няма друга информация в Документа, която е одитирана от одиторите.

13.4. Откога е последната финансова информация

Последната финансова информация за емитента е от годишния финансов отчет на Дружеството към 31.12.2018 г. и е одитирана.

13.5. Междинна и друга финансова информация

В Проспекта не е представена междинна информация за Дружеството, тъй като датата на настоящия Проспект е по-рано от девет месеца след последната одитирана финансова година.

13.6. Правни и арбитражни производства

В хода на своята дейност, Емитента е ответник по правни производства общ с материален интерес в размер на 14 898 хил. лв.

За последните 12 месеца преди датата на настоящия Проспект, Емитента не е страна по други държавни, правни или арбитражни производства (включително висящи производства или опасност за такива, за които Емитентът е осведомен), които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за финансовото състояние или рентабилност на Дружеството и/или неговата Група.

13.7. Значителна промяна във финансовата или търговска позиция на емитента

На 28.12.2018 г. Емитента е издал настоящата емисия облигации в размер на 15 000 хил. лв.

Няма друга значителна промяна във финансовата и/или търговска позиция на Групата от датата на последния финансов отчет към 31.12.2018 г.

14. Допълнителна информация

14.1. Акционерен капитал

14.1.1. Размерът на емитирания капитал, броят и класовете на акциите, от които се състои той, с подробности за тяхните главни характеристики, частта на емитирания капитал, която все още трябва да бъде внесена, с индикация за броя или общата номинална стойност и вида на акциите, които все още не са напълно изплатени, с разбивка, когато е приложимо, съгласно степента, в която те са били изплатени.

Към датата на Проспекта акционерният капитал на дружеството е 30 881 106 лева, разпределен в 30 881 106 бр. обикновени, поименни акции с номинална стойност 1 лев всяка една.

Дружеството е емитирало само един клас акции – обикновени, поименни, безналични акции, като всяка акция дава право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, съразмерно с номиналната ѝ стойност.

Капиталът на Дружеството е изцяло внесен, като част от него, в размер на 18 331 106 лв., е с непарична вноска.

14.2. Учредителен договор и устав

14.2.1. Регистърът и номера на вписване в него, ако е приложимо и описание на предмета на дейност и целите на емитента и къде могат да бъдат намерени в учредителния договор и устава.

Търговски регистър и ЕИК

“БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП” ЕАД е регистрирано като акционерно дружество в Република България. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК 131085074.

Предмет на дейност и цели на Емитента

Предметът на дейност е посочен в чл. 5 от Устава, както следва: 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, както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

В Устава на емитента няма изрично описание на целите на емитента.

В Устава на Дружеството няма изрични разпоредби относно условията за провеждане на Общи събрания на облигационерите и представителството им в Общото събрание на акционерите. Относно тези обстоятелства се прилагат разпоредбите на чл. 209, ал.1, чл. 214 от Търговския закон и разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

15. Съществени договори

Дружеството няма значителни договори, които не са сключени в процеса на обичайната дейност на емитента, които могат да доведат до задължение или право на някой член на групата, което е съществено за възможността на Емитента да посрещне задължението си към облигационерите по настоящата емисия Облигации.

16. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес

В Регистрационния документ на Проспекта не е използвана информация, произтичаща от експертни мнения или доклади.

В настоящия Документ са използвани данни на Емитента, както и информация от следните други източници (трети лица):

- НСИ – статистика от сайта на НСИ (www.nsi.bg);
- БНБ – статистика от сайта на БНБ (www.bnb.bg), включително за дейността на лизинговите дружества;
- Министерство на финансите – статистика от сайта на Министерство на финансите (www.minfin.bg), включително статистика относно кредитния рейтинг на България, присъден от Moody's, Standard & Poog's и Fitch;
- Eurostat – информация от сайта на Евростат (www.ec.europa.eu/eurostat);

Информацията, получена от трети страни е точно възпроизведена в настоящия Проспект, и доколкото Емитентът е осведомен и може да провери информацията, публикувана от тези трети страни, не са пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

На съответното място, където е представена информация от трети страни, е идентифициран и нейния източник.

17. Показвани документи

Този Проспект и допълнителна информация за „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), както и чрез Българската фондова борса (www.bse-sofia.bg).

По време на периода на валидност на настоящия Документ за регистрация, следните документи (или копия от тях), когато е приложимо могат да бъдат инспектирани:

- Учредителният акт (Уставът) на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД може да бъде намерен по партидата на дружеството в Търговския регистър при Агенция по вписванията на адрес: www.brra.bg. Освен това същият е предоставен за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата, на адресите на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник, посочени в началото на Документа;
- Годишните финансови отчети на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, заедно с одиторските доклади, както и годишните финансови отчети на дъщерните дружества на Емитента могат да бъдат намерени по партидата на дружеството в Търговския регистър при Агенция по

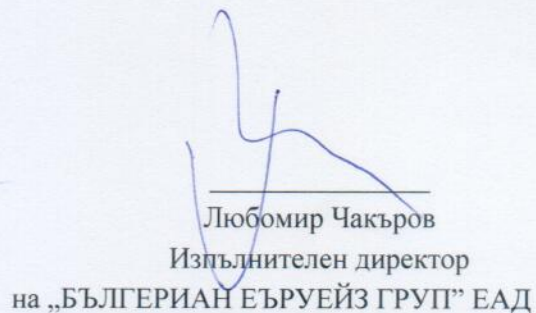
вписванията на адрес: www.brra.bg. Освен това същите, включително отчетите на дъщерните дружества, са предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата, на адресите на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник, посочени в началото на Документа;

- Копия от всички документи, включително Договора за изпълнение функцията „Довереник на облигационерите” и Протокол от заседание на Управителния съвет на едноличния собственик на капитала на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРВЕЙЗ ГРУП” ЕАД, проведено на 20.12.2018г., съдържащи решението относно издаване на Облигациите, ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) на адресите на Емитента и упълномощения инвестиционен посредник, посочени в началото на Документа, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност, а относно другите документи – за срокове, не по-кратки от нормативно установените.

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“, включително декларират, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Христо Годоров
Изпълнителен директор
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД



Любомир Чакъров
Изпълнителен директор
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи „Централна кооперативна банка“ АД, в качеството ѝ на упълномощен инвестиционен посредник на „БЪЛГАРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД, с подписа си декларират обстоятелствата, посочени по-горе в раздел „Отговорни лица“ включително декларират, че Регистрационният документ на Проспекта съответства на изискванията на закона.



Сава Стойнов

Изпълнителен директор
на „Централна кооперативна банка“ АД



Георги Костов

Изпълнителен директор
на „Централна кооперативна банка“ АД