



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100001218,
Борсов код на емисията: B3GA
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.10.2023 г.- 31.12.2023г.

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 четвъртото 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 31.12.2023 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 932 238 хил. лв., или с 6.96% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от активите към 31.12.2023 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	59236	26377	124.57%	6.35%
Имоти, машини и съоръжения	378	526	-28.14%	0.04%

Активи с право на ползване	447328	399506	11.97%	47.98%
Инвестиционни имоти	172208	169905	1.36%	18.47%
Нематериални активи	90001	91042	-1.14%	9.65%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	22980	21206	8.37%	2.47%
Дългосрочни финансови активи	13696	14273	-4.04%	1.47%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1848	2533	-27.04%	0.20%
Търговски и други вземания	268	346	-22.54%	0.03%
Отсрочени данъчни активи	6518	6233	4.57%	0.70%
Общо нетекущи активи	814 461	731 947	11.27%	87.37%
Текущи активи				
Материални запаси	8943	8579	4.24%	0.96%
Краткосрочни финансови активи	25184	26659	-5.53%	2.70%
Вземания от свързани лица	3829	3343	14.54%	0.41%
Търговски и други вземания	60401	73223	-17.51%	6.48%
Предплащания и други активи	2801	3752	-25.35%	0.30%
Пари и парични еквиваленти	16619	24087	-31.00%	1.78%
Общо текущи активи	117 777	139 643	-15.66%	12.63%
Общо активи	932 238	871 590	6.96%	100.00%

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2023г. нарастват с 11.27%, като увеличението се дължи на ръст при активите с право на ползване, летателните апарати и инвестиционните имоти. Текущите активи бележат спадат от 15.66% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад в абсолютна стойност се наблюдава при търговските и други вземания следвани от паричните средства.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2023 '000 лв.	Q3 2023 '000 лв.	Δ Q4 2023 / Q3 2023	% от СК и пасивите към 31.12.2023 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.31%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	9.57%
Други резерви	189410	189252	0.08%	20.32%
Финансов резултат	-148117	-150678	-1.70%	-15.89%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	161 350	158 631	1.71%	17.31%
Неконтролиращо участие	271	36	652.78%	0.03%
Общо собствен капитал	161 621	158 667	1.86%	17.34%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				

Задължения по лизингови договори	328984	280042	17.48%	35.29%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	64149	77363	-17.08%	6.88%
Дългосрочни задължения към свързани лица	144727	136397	6.11%	15.52%
Пенсионни задължения към персонала	492	577	-14.73%	0.05%
Дългосрочни търговски задължения	137	177	-22.60%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	11264	10960	2.77%	1.21%
Общо нетекущи пасиви	549 753	505 516	8.75%	58.97%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	56417	56735	-0.56%	6.05%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	49971	45408	10.05%	5.36%
Задължения към свързани лица	32837	24951	31.61%	3.52%
Задължения по лизингови договори	45332	42447	6.80%	4.86%
Пенсионни и други задължения към персонала	2933	2750	6.65%	0.31%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.14%
Данъчни задължения	1812	622	191.32%	0.19%
Други задължения	30236	33168	-8.84%	3.24%
Общо текущи пасиви	220 864	207 407	6.49%	23.69%
Общо пасиви	770 617	712 923	8.09%	82.66%
Общо собствен капитал и пасиви	932 238	871 590	6.96%	100.00%

Към 31.12.2023г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 6.96% до 932 238 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 161 621 хил. лв., с 1.86% по-малко спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното изменение на финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват с 8.75% спрямо края на предходното тримесечие. С най-голяма сума се увеличава размерът на дългосрочните задължения по лизингови договори, докато при дългосрочните получени заеми и други финансови задължения се наблюдава спад. Дългосрочните задължения към свързани лица отбелязват ръст от 6.11%. През четвъртото тримесечие на 2023г. текущите пасиви се увеличават с 6.49%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в задълженията към свързани лица, следвани от краткосрочните получени заеми и други финансови задължения, както и задълженията по лизингови договори. Спад отбелязваме при другите задължения. Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2023г. се увеличават с 8.09% до 770 617 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2023	Q4 2022	Δ Q4 2023
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q4 2022
Приходи от извършени полети	204862	153702	33.29%
Други приходи	77561	37928	104.50%
Приходи от лизингови договори	-	64540	-100.00%

Продажба на нетекущи активи	1899	28978	-93.45%
Приходи от оперативна дейност	284 322	285 148	-0.29%
Разходи за външни услуги	-128173	-94578	35.52%
Разходи за материали	-71365	-72495	-1.56%
Разходи за персонала	-15035	-11299	33.06%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-43436	-61772	-29.68%
Разходи за обезценка на финансови активи	-744	-2705	-72.50%
Други разходи	-8828	-5661	55.94%
Разходи за оперативна дейност	-267 581	-248 510	7.67%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	16 741	36 638	-54.31%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	4908	3825	28.31%
Финансови разходи	-24372	-35732	-31.79%
Финансови приходи	8307	1428	481.72%
Печалба/-Загуба преди данъци	5 584	6 159	-9.34%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-18	-665	-97.29%
Печалба/(загуба) за периода	5 566	5 494	1.31%
Друг всеобхватен доход			
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	158	136	16.18%
Друг всеобхватен доход/ загуба	158	136	16%
Общо всеобхватен доход/ загуба	5724	5630	1.67%
Печалба/(загуба), принадлежаща на:			
Неконтролиращо участие	235	-	
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	5331	5494	-2.97%

В края на четвъртото тримесечие на 2023г. приходите от извършени полети са в размер на 204 862 хил. лв. спрямо 153 702 хил. лв. през съответния период на 2022 г. Другите приходи също се увеличават. Спад има при продажбите на нетекущи активи и лизинговите договори. В резултат оперативните приходи се понижават с 0.29%, докато оперативните разходи са нараснали с 7.67%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 16 741 хил. лв. на фона на печалба от 36 638 хил. лв. през съпоставимия период на 2022г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен, но се забелязва значително намаляване на финансовите разходи и нарастване на финансовите приходи. В резултат дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 5 584 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2022г. резултатът преди данъци е печалба от 6 159 хил. лв.). Всеобхватния доход за периода от началото на годината е 5 724 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	Q4 2023	Q3 2023
Текуща ликвидност	0.53	0.67
Бърза ликвидност	0.48	0.61
Незабавна ликвидност	0.19	0.24
Абсолютна ликвидност	0.08	0.12

Към 31.12.2023г. показателите за ликвидност на дружеството се влошават 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	Q4 2023	Q3 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.59	0.58
Общ дълг/Активи	0.83	0.82
Общ дълг/Собствен капитал	4.77	4.49
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.77	5.49

Към 31.12.2023г. 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 31.12.2023г. съотношението е 0.83 (**83%**);

-- 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 31.12.2023г. стойността на показателя е **1.23**;

-- Коефициент на **Текуща ликвидност**: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайни активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви (по консолидиран счетоводен баланс). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

Съгласно отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 31.12.2023г. стойността на показателя е **0.53**.

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: 28.03.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров