



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100001218,
Борсов код на емисията: ВЗГА
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.01.2024 г.- 31.03.2024г.

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 първото тримесечие на 2024г. „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 31.03.2024 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 1 002 737 хил. лв., или със 7.20% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q4 2023	% от активите към 31.03.2024 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	57820	59260	-2.43%	5.77%
Имоти, машини и съоръжения	495	547	-9.51%	0.05%

Активи с право на ползване	494088	450409	9.70%	49.27%
Инвестиционни имоти	175443	175443	0.00%	17.50%
Нематериални активи	89503	90571	-1.18%	8.93%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	24225	23231	4.28%	2.42%
Дългосрочни финансови активи	13793	13793	0.00%	1.38%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1889	1889	0.00%	0.19%
Търговски и други вземания	85	268	-68.28%	0.01%
Отсрочени данъчни активи	8186	8725	-6.18%	0.82%
Общо нетекущи активи	865 527	824 136	5.02%	86.32%
Текущи активи				
Материални запаси	9820	8943	9.81%	0.98%
Краткосрочни финансови активи	25189	25184	0.02%	2.51%
Вземания от свързани лица	4508	3637	23.95%	0.45%
Търговски и други вземания	75397	53874	39.95%	7.52%
Предплащания и други активи	2676	3029	-11.65%	0.27%
Пари и парични еквиваленти	19620	16620	18.05%	1.96%
Общо текущи активи	137 210	111 287	23.29%	13.68%
Общо активи	1 002 737	935 423	7.20%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2024г. нарастват с 5.02%, като увеличението се дължи на ръст при активите с право на ползване и при инвестициите отчитани по метода на собствения капитал. Спад отбелязваме при летателните апарати, нематериалните активи, отсрочените данъчни активи и търговските и други вземания. Текущите активи бележат ръст от 23.29% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст 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	Q1 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q1 2024 / Q4 2023	% от СК и пасивите към 31.03.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	3.08%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	8.89%
Други резерви	189410	189410	0.00%	18.89%
Финансов резултат	-144420	-145467	-0.72%	-14.40%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	165 047	164 000	0.64%	16.46%
Неконтролиращо участие	307	292	5.14%	0.03%
Общо собствен капитал	165 354	164 292	0.65%	16.49%

Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	370484	329064	12.59%	36.95%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	57862	67899	-14.78%	5.77%
Дългосрочни задължения към свързани лица	146301	144727	1.09%	14.59%
Пенсионни задължения към персонала	492	492	0.00%	0.05%
Дългосрочни търговски задължения	136	136	0.00%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	13626	14159	-3.76%	1.36%
Общо нетекущи пасиви	588 901	556 477	5.83%	58.73%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	59345	52237	13.61%	5.92%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	51273	46186	11.01%	5.11%
Задължения към свързани лица	30954	32786	-5.59%	3.09%
Задължения по лизингови договори	45034	45274	-0.53%	4.49%
Пенсионни и други задължения към персонала	3054	2933	4.13%	0.30%
Провизии	2798	2383	17.42%	0.28%
Други задължения	56024	32855	70.52%	5.59%
Общо текущи пасиви	248 482	214 654	15.76%	24.78%
Общо пасиви	837 383	771 131	8.59%	83.51%
Общо собствен капитал и пасиви	1 002 737	935 423	7.20%	100.00%

Към 31.03.2024г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 7.20% до 1 002 737 хил. лв. Общо собственият капитал е в размер на 165 354 хил. лв., с 0.65% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното изменение във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват с 5.83% 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 1.09%. През първото тримесечие на 2024г. текущите пасиви се увеличават с 15.76%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в други и в търговските задължения, следвани от краткосрочните получени заеми и други финансови задължения. Спад отбелязваме при задълженията към свързани лица и тези по лизингови договори. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2024г. се увеличават с 8.59% до 837 383 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2024	Q1 2023	Δ Q1 2024
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q1 2023
Приходи от оперативна дейност	47935	43653	9.81%
Други приходи	16228	18215	-10.91%

Продажба на нетекущи активи	-	217	-100.00%
Приходи от оперативна дейност	64 163	62 085	3.35%
Разходи за външни услуги	-26216	-23505	11.53%
Разходи за материали	-13636	-14526	-6.13%
Разходи за персонала	-4243	-2925	45.06%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-11395	-16636	-31.50%
Разходи за обезценка на финансови активи	-1230	-	
Други разходи	-1653	-2058	-19.68%
Разходи за оперативна дейност	-58 373	-59 650	-2.14%
Печалба от оперативна дейност	5 790	2 435	137.78%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	811	142	471.13%
Финансови разходи	-6722	-1803	272.82%
Финансови приходи	1183	128	824.22%
Печалба/-Загуба преди данъци	1 062	902	17.74%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	1 062	902	17.74%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	1062	902	17.74%
Печалба/(загуба), принадлежаща на:			
Неконтролиращо участие	15	-	
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1047	902	16.08%

В края на първото тримесечие на 2024г. приходите от извършени полети са в размер на 47 935 хил. лв. спрямо 43 653 хил. лв. през съответния период на 2023 г., което представлява ръст от 9.81%. Другите приходи намаляват. Спад има при продажбите на нетекущи активи. В резултат оперативните приходи се увеличават с 3.35%, докато оперативните разходи са спаднали с 2.14%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 5 790 хил. лв. на фона на печалба от 2 435 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен, като се забелязва значително увеличаване на финансовите разходи и нарастване на финансовите приходи, при което като абсолютна стойност натежават увеличените финансови разходи. Съответно, от началото на годината дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 1 062 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2023г. резултатът преди данъци е печалба от 902 хил. лв.). Всеобхватния доход за периода от началото на годината е 1 062 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	Q1 2024	Q4 2023
Текуща ликвидност	0.55	0.52
Бърза ликвидност	0.50	0.46
Незабавна ликвидност	0.18	0.19
Абсолютна ликвидност	0.08	0.08

Към 31.03.2024г. повечето от показателите за ликвидност на дружеството се подобряват спрямо предходното тримесечие. Леко влошаване наблюдаваме при незабавната ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

Показателите за платежоспособността измерват степента на задължнялост на Дружеството и възможностите му да посрещне своите задължения.

Платежоспособност	Q1 2024	Q4 2023
Дългосрочен дълг/Активи	0.59	0.59
Общ дълг/Активи	0.84	0.82
Общ дълг/Собствен капитал	5.06	4.69
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.06	5.69

Към 31.03.2024г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Минимално подобрене има при показателя Дългосрочен дълг/Активи.

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 31.03.2024г. съотношението е 0.84 (**84%**);

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е **1.10**;

-- 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 31.03.2024г. стойността на показателя е **0.55**.

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: 13.06.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров