



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100001218,
Борсов код на емисията: B3GA
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.04.2024 г.- 30.06.2024г.

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 второто 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 30.06.2024 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 1 033 251 хил. лв., или с 3.04% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от активите към 30.06.2024 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	59024	57820	2.08%	5.71%
Имоти, машини и съоръжения	438	495	-11.52%	0.04%

Активи с право на ползване	496211	494088	0.43%	48.02%
Инвестиционни имоти	175580	175443	0.08%	16.99%
Нематериални активи	88394	89503	-1.24%	8.55%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21713	24225	-10.37%	2.10%
Дългосрочни финансови активи	12913	13793	-6.38%	1.25%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1889	1889	0.00%	0.18%
Търговски и други вземания	268	85	215.29%	0.03%
Отсрочени данъчни активи	8684	8186	6.08%	0.84%
Общо нетекущи активи	865 114	865 527	-0.05%	83.73%
Текущи активи				
Материални запаси	10534	9820	7.27%	1.02%
Краткосрочни финансови активи	25995	25189	3.20%	2.52%
Вземания от свързани лица	3960	4508	-12.16%	0.38%
Търговски и други вземания	104836	75397	39.05%	10.15%
Предплащания и други активи	3481	2676	30.08%	0.34%
Пари и парични еквиваленти	19331	19620	-1.47%	1.87%
Общо текущи активи	168 137	137 210	22.54%	16.27%
Общо активи	1 033 251	1 002 737	3.04%	100.00%

Нетекущите активи през второто тримесечие на 2024г. намаляват с 0.05%. Намаляват инвестициите отчитани по метода на собствения капитал, както и нематериалните активи и дългосрочните финансови активи. Ръст отбелязваме при активите с право на ползване, летателните апарати, отсрочените данъчни активи и търговските и други вземания. Текущите активи бележат ръст от 22.54% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям ръст в абсолютна стойност се наблюдава при търговските и други вземания.

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

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от СК и пасивите към 30.06.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	2.99%
Преоценъчен резерв	88485	89176	-0.77%	8.56%
Други резерви	190101	189410	0.36%	18.40%
Финансов резултат	-143441	-144420	-0.68%	-13.88%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	166 026	165 047	0.59%	16.07%
Неконтролиращо участие	279	307	-9.12%	0.03%
Общо собствен капитал	166 305	165 354	0.58%	16.10%

Пасиви**Дългосрочни пасиви**

Задължения по лизингови договори	359518	370484	-2.96%	34.79%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	56451	57862	-2.44%	5.46%
Дългосрочни задължения към свързани лица	146844	146301	0.37%	14.21%
Пенсионни задължения към персонала	492	492	0.00%	0.05%
Дългосрочни търговски задължения	136	136	0.00%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	14118	13626	3.61%	1.37%
Общо нетекущи пасиви	577 559	588 901	-1.93%	55.90%

Краткосрочни пасиви

Търговски задължения	61985	59345	4.45%	6.00%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	46533	51273	-9.24%	4.50%
Задължения към свързани лица	28159	30954	-9.03%	2.73%
Задължения по лизингови договори	55674	45034	23.63%	5.39%
Пенсионни и други задължения към персонала	3286	3054	7.60%	0.32%
Провизии	1326	2798	-52.61%	0.13%
Данъчни задължения	1706	-		0.17%
Други задължения	90718	56024	61.93%	8.78%
Общо текущи пасиви	289 387	248 482	16.46%	28.01%
Общо пасиви	866 946	837 383	3.53%	83.90%
Общо собствен капитал и пасиви	1 033 251	1 002 737	3.04%	100.00%

Към 30.06.2024г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 3.04% до 1 033 251 хил. лв. Общо собственият капитал е в размер на 166 305 хил. лв., с 0.58% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното развитие във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви намаляват с 1.93% спрямо края на предходното тримесечие. С най-голяма сума намалява размерът на дългосрочните задължения по лизингови договори, следвани от дългосрочните получени заеми и други финансови задължения. Дългосрочните задължения към свързани лица и отсрочените данъчни пасиви отбелязват ръст. През второто тримесечие на 2024г. текущите пасиви се увеличават с 16.46%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в други задължения, следвани от задълженията по лизингови договори, както и от търговските задължения, данъчните, пенсионни и други задължения. Спад отбелязваме при краткосрочните получени заеми и други финансови задължения, както и задълженията към свързани лица и провизиите. Като цяло пасивите през второто тримесечие на 2024г. се увеличават с 3.53% до 866 946 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Q2 2024	Q2 2023	Δ Q2 2024
'000 лв.	'000 лв.	/ Q2 2023

Приходи от оперативна дейност	96730	104162	-7.14%
Други приходи	50997	34155	49.31%
Продажба на нетекущи активи	-	217	-100.00%
Приходи от оперативна дейност	147 727	138 534	6.64%
Разходи за външни услуги	-64785	-56051	15.58%
Разходи за материали	-34101	-31323	8.87%
Разходи за персонала	-8634	-6425	34.38%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-23779	-33008	-27.96%
Разходи за обезценка на финансови активи	-660	-	
Други разходи	-659	-3737	-82.37%
Разходи за оперативна дейност	-132 618	-130 544	1.59%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	15 109	7 990	89.10%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	2038	795	156.35%
Финансови разходи	-15378	-8952	71.78%
Финансови приходи	243	517	-53.00%
Печалба/-Загуба преди данъци	2 012	350	474.86%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-	-	
Печалба/(загуба) за периода	2 012	350	474.86%
Друг всеобхватен доход	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	2012	350	474.86%
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:			
Неконтролиращо участие	-13	-	
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	2025	350	478.57%

В края на второто тримесечие на 2024г. приходите от извършени полети са в размер на 96 730 хил. лв. спрямо 104 162 хил. лв. през съответния период на 2023 г., което представлява спад от 7.14%. Другите приходи нарастват с 49.31%. Дружеството не отчита продажба на нетекущи активи. В резултат оперативните приходи се увеличават с 6.64%, докато оперативните разходи са нараснали с 1.59%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 15 109 хил. лв. на фона на печалба от 7 990 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 2 012 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2023г.

резултатът преди данъци е печалба от 350 хил. лв.). Всеобхватният доход за периода от началото на годината е 2 012 хил. лв.

1.4 Анализ на Ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи (без разходите за бъдещи периоди).

Показатели за ликвидност	Q2 2024	Q1 2024
Текуща ликвидност	0.58	0.55
Бърза ликвидност	0.53	0.50
Незабавна ликвидност	0.16	0.18
Абсолютна ликвидност	0.07	0.08

Към 30.06.2024г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се подобряват спрямо предходното тримесечие. Влошаване наблюдаваме при незабавната и абсолютната ликвидност.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2024	Q1 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.56	0.59
Общ дълг/Активи	0.84	0.84
Общ дълг/Собствен капитал	5.21	5.06
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.21	6.06

Към 30.06.2024г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие. 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 30.06.2024г. 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 30.06.2024г. стойността на показателя е **1.37**;

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

Съгласно отчета на емитента за изпълнение на задълженията по облигациите към 30.06.2024г. стойността на показателя е **0.58**.

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: 04.09.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров