



**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: 01.07.2024 г.- 30.09.2024г.

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 третото 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 30.09.2024 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 1 046 204 хил. лв., или с 1.25% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q3 2024 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q2 2024	% от активите към 30.09.2024 г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Летателни апарати и двигатели	57866	59024	-1.96%	5.53%
Имоти, машини и съоръжения	335	438	-23.52%	0.03%

Активи с право на ползване	553434	496211	11.53%	52.90%
Инвестиционни имоти	175580	175580	0.00%	16.78%
Нематериални активи	87341	88394	-1.19%	8.35%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	20854	21713	-3.96%	1.99%
Дългосрочни финансови активи	13134	12913	1.71%	1.26%
Дългосрочни вземания от свързани лица	1889	1889	0.00%	0.18%
Търговски и други вземания	268	268	0.00%	0.03%
Отсрочени данъчни активи	8684	8684	0.00%	0.83%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>919 385</b>	<b>865 114</b>	<b>6.27%</b>	<b>87.88%</b>
<b>Текущи активи</b>				
Материални запаси	11930	10534	13.25%	1.14%
Краткосрочни финансови активи	25230	25995	-2.94%	2.41%
Вземания от свързани лица	3507	3960	-11.44%	0.34%
Търговски и други вземания	52258	104836	-50.15%	5.00%
Предплащания и други активи	7241	3481	108.01%	0.69%
Пари и парични еквиваленти	26653	19331	37.88%	2.55%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>126 819</b>	<b>168 137</b>	<b>-24.57%</b>	<b>12.12%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>1 046 204</b>	<b>1 033 251</b>	<b>1.25%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи през третото тримесечие на 2024г. нарастват с 6.27%. В основата на този ръст са активите с право на ползване, които се увеличават с над 57 млн. лв., като отбелязваме увеличение и при дългосрочните финансови активи. Спад има при летателните апарати и двигателите, нематериалните активи, както и при имотите и съоръженията и инвестициите отчитани по метода на собствения капитал. Текущите активи бележат спад от 24.57% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад в абсолютна стойност се наблюдава при търговските и други вземания. Ръст има в паричните средства и предплащанията и другите активи.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2024 '000 лв.	Q2 2024 '000 лв.	Δ Q3 2024 / Q2 2024	% от СК и пасивите към 30.09.2024 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	2.95%
Преоценъчен резерв	89176	88485	0.78%	8.52%
Други резерви	189410	190101	-0.36%	18.10%
Финансов резултат	-144175	-143441	0.51%	-13.78%
<b>Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка</b>	<b>165 292</b>	<b>166 026</b>	<b>-0.44%</b>	<b>15.80%</b>
Неконтролиращо участие	293	279	5.02%	0.03%

<b>Общо собствен капитал</b>	<b>165 585</b>	<b>166 305</b>	<b>-0.43%</b>	<b>15.83%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Дългосрочни пасиви</b>				
Задължения по лизингови договори	408688	359518	13.68%	39.06%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	51684	56451	-8.44%	4.94%
Дългосрочни задължения към свързани лица	143790	146844	-2.08%	13.74%
Пенсионни задължения към персонала	492	492	0.00%	0.05%
Дългосрочни търговски задължения	136	136	0.00%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	14118	14118	0.00%	1.35%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>618 908</b>	<b>577 559</b>	<b>7.16%</b>	<b>59.16%</b>
<b>Краткосрочни пасиви</b>				
Търговски задължения	59856	61985	-3.43%	5.72%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	46074	46533	-0.99%	4.40%
Задължения към свързани лица	29680	28159	5.40%	2.84%
Задължения по лизингови договори	59252	55674	6.43%	5.66%
Пенсионни и други задължения към персонала	3494	3286	6.33%	0.33%
Провизии	1326	1326	0.00%	0.13%
Данъчни задължения	1380	1706	-19.11%	0.13%
Други задължения	60649	90718	-33.15%	5.80%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>261 711</b>	<b>289 387</b>	<b>-9.56%</b>	<b>25.02%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>880 619</b>	<b>866 946</b>	<b>1.58%</b>	<b>84.17%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>1 046 204</b>	<b>1 033 251</b>	<b>1.25%</b>	<b>100.00%</b>

Към 30.09.2024г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 1.25% до 1 046 204 хил. лв. Общо собственият капитал е в размер на 165 585 хил. лв., с 0.43% по-малко спрямо предходното тримесечие. Понижението идва от негативното развитие във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват със 7.16% спрямо края на предходното тримесечие. Този ръст се дължи нарастване на размера на дългосрочните задължения по лизингови договори. Спад отбелязват дългосрочните получени заеми и други финансови задължения, както и дългосрочните задължения към свързани лица. През третото тримесечие на 2024г. текущите пасиви намаляват с 9.56%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в други задължения, следвани от търговските задължения, краткосрочните получени заеми и данъчните задължения. Ръст отбелязваме при краткосрочните задължения по лизингови договори и тези към свързани лица. Като цяло пасивите през третото тримесечие на 2024г. се увеличават с 1.58% до 880 619 хил. лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2024	Q3 2023	Δ Q3 2024
	'000 лв.	'000 лв.	/ Q3 2023
Приходи от оперативна дейност	184160	164410	12.01%
Други приходи	101202	72743	39.12%
Продажба на нетекущи активи	200	217	-7.83%
<b>Приходи от оперативна дейност</b>	<b>285 562</b>	<b>237 370</b>	<b>20.30%</b>
Разходи за външни услуги	-119398	-98194	21.59%
Разходи за материали	-58538	-55950	4.63%
Разходи за персонала	-13311	-10717	24.20%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-37131	-50338	-26.24%
Разходи за обезценка	-7766	-	
Други разходи	-21885	-5771	279.22%
<b>Разходи за оперативна дейност</b>	<b>-258 029</b>	<b>-220 970</b>	<b>16.77%</b>
<b>Печалба/-Загуба от оперативна дейност</b>	<b>27 533</b>	<b>16 400</b>	<b>67.88%</b>
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	3456	3134	10.27%
Финансови разходи	-29719	-19651	51.23%
Финансови приходи	22	332	-93.37%
<b>Печалба/-Загуба преди данъци</b>	<b>1 292</b>	<b>215</b>	<b>500.93%</b>
<b>Печалба/(загуба) за периода</b>	<b>1 292</b>	<b>215</b>	<b>500.93%</b>
<b>Общо всеобхватен доход/ загуба</b>	<b>1292</b>	<b>215</b>	<b>500.93%</b>
<b>Печалба/(загуба), принадлежаща на:</b>			
Неконтролиращо участие	1	-	
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1291	215	500.47%
<b>Общо всеобхватен доход принадлежащ на:</b>			
Неконтролиращо участие	1	-	
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1291	215	500.47%

В края на третото тримесечие на 2024г. приходите от оперативната дейност са в размер на 184 160 хил. лв. спрямо 164 410 хил. лв. през съответния период на 2023 г., което представлява ръст от 12.01%. Другите приходи нарастват с 39.12%. Дружеството отчита продажба на нетекущи активи в размер по-малък със 7.83% спрямо съпоставимия период. В резултат оперативните приходи се увеличават с 20.30%, докато оперативните разходи са нараснали с 16.77%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 27 533 хил. лв. на фона на печалба от

16 400 хил. лв. през съпоставимия период на 2023г. Резултатът от финансовата дейност е отрицателен, като се забелязва значително увеличаване на финансовите разходи. Съответно, от началото на годината дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 1 292 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2023г. резултатът преди данъци е печалба от 215 хил. лв.). Всеобхватният доход за периода от началото на годината е 1 292 хил. лв., като 1 291 хил. лв. от него се отнасят до акционерите на Българскиан Еървейз Груп ЕАД.

#### 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	Q3 2024	Q2 2024
Текуща ликвидност	0.48	0.58
Бърза ликвидност	0.41	0.53
Незабавна ликвидност	0.20	0.16
Абсолютна ликвидност	0.10	0.07

Към 30.09.2024г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се влошават спрямо предходното тримесечие. Подобрене 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	Q3 2024	Q2 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.59	0.56
Общ дълг/Активи	0.84	0.84
Общ дълг/Собствен капитал	5.32	5.21
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.32	6.21

Към 30.09.2024г. разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

Емисията облигации на „БЪЛГЕРИАНА 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 30.09.2024г. 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **1.15**;

-- 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 30.09.2024г. стойността на показателя е **0.48**.

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: 20.12.2024 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров