



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: 01.10.2024 г.- 31.12.2024г.

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 четвъртото 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 31.12.2024 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 1 072 259 хил. лв., или с 2.49% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q3 2024	% от активите към 31.12.2024 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	58718	57866	1.47%	5.48%
Имоти, машини и съоръжения	452	335	34.93%	0.04%

Активи с право на ползване	591207	553434	6.83%	55.14%
Инвестиционни имоти	181443	175580	3.34%	16.92%
Нематериални активи	86253	87341	-1.25%	8.04%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	19743	20854	-5.33%	1.84%
Дългосрочни финансови активи	13439	13134	2.32%	1.25%
Дългосрочни вземания от свързани лица	860	1889	-54.47%	0.08%
Търговски и други вземания	188	268	-29.85%	0.02%
Отсрочени данъчни активи	10755	8684	23.85%	1.00%
Общо нетекущи активи	963 058	919 385	4.75%	89.82%
Текущи активи				
Материални запаси	11945	11930	0.13%	1.11%
Краткосрочни финансови активи	23769	25230	-5.79%	2.22%
Вземания от свързани лица	4242	3507	20.96%	0.40%
Търговски и други вземания	44780	52258	-14.31%	4.18%
Предплащания и други активи	6603	7241	-8.81%	0.62%
Пари и парични еквиваленти	17862	26653	-32.98%	1.67%
Общо текущи активи	109 201	126 819	-13.89%	10.18%
Общо активи	1 072 259	1 046 204	2.49%	100.00%

Нетекущите активи през четвъртото тримесечие на 2024г. нарастват с 4.75%. В основата на този ръст са активите с право на ползване, които се увеличават с над 37.77 млн. лв., като отбелязваме увеличение при отсрочените данъчни активи, при инвестиционните имоти и летателните апарати. Спад има при инвестициите отчитани по метода на собствения капитал, нематериалните активи и дългосрочните вземания от свързани лица. Текущите активи бележат спад от 13.89% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голям спад в абсолютна стойност се наблюдава при паричните средства и търговските и други вземания. Ръст има във вземанията от свързани лица.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2024 '000 лв.	Q3 2024 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q3 2024	% от СК и пасивите към 31.12.2024 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	2.88%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	8.32%
Други резерви	189422	189410	0.01%	17.67%
Финансов резултат	-136263	-144175	-5.49%	-12.71%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	173 216	165 292	4.79%	16.15%

Неконтролиращо участие	277	293	-5.46%	0.03%
Общо собствен капитал	173 493	165 585	4.78%	16.18%
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Задължения по лизингови договори	466089	408688	14.05%	43.47%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	49447	51684	-4.33%	4.61%
Дългосрочни задължения към свързани лица	159324	143790	10.80%	14.86%
Пенсионни задължения към персонала	460	492	-6.50%	0.04%
Дългосрочни търговски задължения	96	136	-29.41%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	16787	14118	18.90%	1.57%
Общо нетекущи пасиви	692 203	618 908	11.84%	64.56%
Краткосрочни пасиви				
Търговски задължения	59831	59856	-0.04%	5.58%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	44523	46074	-3.37%	4.15%
Задължения към свързани лица	15052	29680	-49.29%	1.40%
Задължения по лизингови договори	40181	59252	-32.19%	3.75%
Пенсионни и други задължения към персонала	3373	3494	-3.46%	0.31%
Провизии	-	1326	-100.00%	0.00%
Данъчни задължения	534	1380	-61.30%	0.05%
Други задължения	43069	60649	-28.99%	4.02%
Общо текущи пасиви	206 563	261 711	-21.07%	19.26%
Общо пасиви	898 766	880 619	2.06%	83.82%
Общо собствен капитал и пасиви	1 072 259	1 046 204	2.49%	100.00%

Към 31.12.2024г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват с 2.49% до 1 072 259 хил. лв. Общо собственият капитал е в размер на 173 493 хил. лв., с 4.78% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното изменение във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват с 11.84% спрямо края на предходното тримесечие. Този ръст се дължи на нарастване на размера на дългосрочните задължения по лизингови договори, следвани от задълженията към свързани лица и отсрочените данъчни пасиви. Спад отбелязват дългосрочните получени заеми и други финансови задължения. През четвъртото тримесечие на 2024г. текущите пасиви намаляват с 21.07%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен спад се наблюдава в задълженията по лизингови договори, другите задължения и задълженията към свързани лица. Като цяло пасивите през четвъртото тримесечие на 2024г. се увеличават с 2.06% до 898 766 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2024 '000 лв.	Q4 2023 '000 лв.	Δ Q4 2024 / Q4 2023
Приходи от оперативна дейност	231950	206166	12.51%
Други приходи	136777	74022	84.78%
Продажба на нетекущи активи	200	217	-7.83%
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	3799	4769	-20.34%
Приходи от оперативна дейност	372 726	285 174	30.70%
Разходи за външни услуги	-153084	-124944	22.52%
Разходи за материали	-73347	-71397	2.73%
Разходи за персонала	-18585	-15035	23.61%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-50890	-43436	17.16%
Разходи за обезценка	-665	-2663	-75.03%
Други разходи	-29282	-7985	266.71%
Разходи за оперативна дейност	-325 853	-265 460	22.75%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	46 873	19 714	137.77%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	4546	5166	-12.00%
Финансови разходи	-42700	-23963	78.19%
Финансови приходи	1122	8065	-86.09%
Печалба/-Загуба преди данъци	9 841	8 982	9.56%
Разходи за/приходи от данъци върху доходите	-597	-741	-19.43%
Печалба/(загуба) за периода	9 244	8 241	12.17%
Друг всеобхватен доход/ загуба	12	153	-92.16%
Общо всеобхватен доход/ загуба	9256	8394	10.27%

В края на четвъртото тримесечие на 2024г. приходите от оперативната дейност са в размер на 231 950 хил. лв. спрямо 206 166 хил. лв. през съответния период на 2023 г., което представлява ръст от 12.51%. Другите приходи нарастват с 84.78%. Дружеството отчита продажба на нетекущи активи в размер по-малък със 7.83% спрямо съпоставимия период. В резултат оперативните приходи се увеличават с 30.70%, докато оперативните разходи са нараснали с 22.75%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 46 873 хил. лв. на фона на печалба от 19 714 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 9 841 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2023г. резултатът преди данъци е печалба от 8 982 хил.

лв.). Всеобхватният доход за периода от началото на годината е 9 256 хил. лв., като 9 271 хил. лв. се отнася до акционерите на Българиян 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	Q4 2024	Q3 2024
Текуща ликвидност	0.53	0.48
Бърза ликвидност	0.44	0.41
Незабавна ликвидност	0.20	0.20
Абсолютна ликвидност	0.09	0.10

Към 31.12.2024г. показателите за текуща, бърза и незабавна ликвидност на дружеството се подобряват спрямо предходното тримесечие. Влошава се 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	Q4 2024	Q3 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.65	0.59
Общ дълг/Активи	0.84	0.84
Общ дълг/Собствен капитал	5.18	5.32
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.18	6.32

Към 31.12.2024г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност се подобряват спрямо края на предходното тримесечие. Влошава се 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 преодоляни 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 31.12.2024г. 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 31.12.2024г. стойността на показателя е **1.33**;

-- 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 31.12.2024г. 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: 27.03.2025 г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров