



ДОКЛАД
на „АБВ Инвестиции“ ЕООД
в качеството му на Довереник на облигационерите
на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
ISIN код на емисията: BG2100018188
Борсов код на емисията: B2GA
Емитент: „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД
Период: 01.01.2025 г.- 31.03.2025 г.

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 28.12.2018 г., избран с решение на Общото събрание на облигационерите от 13.02.2019г. 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 2025г. „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 31.03.2025 г. активите на „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД са в размер на 1 156 780 хил. лв., или с 7.91% повече от стойността им към края на предходното тримесечие.

Активи	Q1 2025 '000 лв.	Q4 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от активите към 31.03.2025 г.
Нетекущи активи				
Летателни апарати и двигатели	57712	58666	-1.63%	4.99%

Имоти, машини и съоръжения	493	456	8.11%	0.04%
Активи с право на ползване	630338	591259	6.61%	54.49%
Инвестиционни имоти	190192	190192	0.00%	16.44%
Нематериални активи	74344	76854	-3.27%	6.43%
Инвестиции отчитани по метода на собствения капитал	21193	20048	5.71%	1.83%
Дългосрочни финансови активи	13439	13439	0.00%	1.16%
Дългосрочни вземания от свързани лица	860	860	0.00%	0.07%
Търговски и други вземания	188	188	0.00%	0.02%
Отсрочени данъчни активи	10811	10844	-0.30%	0.93%
Общо нетекущи активи	999 570	962 806	3.82%	86.41%
Текущи активи				
Материални запаси	10762	11946	-9.91%	0.93%
Краткосрочни финансови активи	24053	23770	1.19%	2.08%
Вземания от свързани лица	4404	4243	3.79%	0.38%
Търговски и други вземания	92613	41428	123.55%	8.01%
Предплащания и други активи	6813	9916	-31.29%	0.59%
Пари и парични еквиваленти	18565	17872	3.88%	1.60%
Общо текущи активи	157 210	109 175	44.00%	13.59%
Общо активи	1 156 780	1 071 981	7.91%	100.00%

Нетекущите активи през първото тримесечие на 2025г. нарастват с 3.82%. В основата на този ръст са активите с право на ползване, които се увеличават с над 39 млн. лв., като отбелязваме увеличение и при инвестициите отчитани по метода на собствения капитал. Спад има при нематериалните активи и летателните апарати и двигатели. Текущите активи бележат ръст от 44% спрямо края на предходното тримесечие, като най-голямо увеличение 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	Q1 2025 '000 лв.	Q4 2024 '000 лв.	Δ Q1 2025 / Q4 2024	% от СК и пасивите към 31.03.2025 г.
Собствен капитал				
Акционерен капитал	30881	30881	0.00%	2.67%
Преоценъчен резерв	89176	89176	0.00%	7.71%
Други резерви	189322	189321	0.00%	16.37%
Финансов резултат	-135224	-136462	-0.91%	-11.69%
Собствен капитал, отнасящ се до собствениците на предприятието майка	174 155	172 916	0.72%	15.06%
Неконтролиращо участие	281	274	2.55%	0.02%
Общо собствен капитал	174 436	173 190	0.72%	15.08%

Пасиви**Дългосрочни пасиви**

Задължения по лизингови договори	494318	465860	6.11%	42.73%
Дългосрочни получени заеми и други финансови задължения	46212	47947	-3.62%	3.99%
Дългосрочни задължения към свързани лица	154079	154156	-0.05%	13.32%
Пенсионни задължения към персонала	460	460	0.00%	0.04%
Дългосрочни търговски задължения	95	95	0.00%	0.01%
Отсрочени данъчни пасиви	16803	16841	-0.23%	1.45%
Общо нетекущи пасиви	711 967	685 359	3.88%	61.55%

Краткосрочни пасиви

Търговски задължения	62802	59405	5.72%	5.43%
Краткосрочни получени заеми и други финансови задължения	42066	46023	-8.60%	3.64%
Задължения към свързани лица	21460	20596	4.19%	1.86%
Задължения по лизингови договори	40761	40407	0.88%	3.52%
Пенсионни и други задължения към персонала	3348	3378	-0.89%	0.29%
Провизии	10382	10382	0.00%	0.90%
Данъчни задължения	1265	-		0.11%
Други задължения	88293	33241	165.61%	7.63%
Общо текущи пасиви	270 377	213 432	26.68%	23.37%
Общо пасиви	982 344	898 791	9.30%	84.92%
Общо собствен капитал и пасиви	1 156 780	1 071 981	7.91%	100.00%

Към 31.03.2025г. общо собственият капитал и пасивите на дружеството нарастват със 7.91% до 1 156 780 хил. лв. Общо собственият капитал е в размер на 174 436 хил. лв., с 0.72% повече спрямо предходното тримесечие. Повишението идва от положителното изменение във финансовия резултат.

Нетекущите пасиви нарастват с 3.88% спрямо края на предходното тримесечие. Този ръст се дължи на нарастване на размера на дългосрочните задължения по лизингови договори. Спад отбелязват дългосрочните получени заеми и други финансови задължения. През първото тримесечие на 2025г. текущите пасиви нарастват с 26.68%. През този период, като абсолютна сума, най-сериозен ръст се наблюдава в търговските и други задължения, докато краткосрочните получени заеми и други финансови задължения намаляват. Като цяло пасивите през първото тримесечие на 2025г. се увеличават с 9.30% до 982 344 хил. лв.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2025	Q1 2024	Δ Q1 2025
	‘000 лв.	‘000 лв.	/ Q1 2024
Приходи от оперативна дейност	38874	47935	-18.90%
Други приходи	28974	16228	78.54%

Приходи от оперативна дейност	67 848	64 163	5.74%
Разходи за външни услуги	-27699	-26216	5.66%
Разходи за материали	-15735	-13636	15.39%
Разходи за персонала	-5078	-4243	19.68%
Разходи за амортизация на нефинансови активи	-16181	-11395	42.00%
Разходи за обезценка	-	-1230	-100.00%
Други разходи	-2481	-1653	50.09%
Разходи за оперативна дейност	-67 174	-58 373	15.08%
Печалба/-Загуба от оперативна дейност	674	5 790	-88.36%
Печалба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал	1145	811	41.18%
Финансови разходи	-8628	-6722	28.35%
Финансови приходи	8055	1183	580.90%
Печалба/-Загуба преди данъци	1 246	1 062	17.33%
Печалба/(загуба) за периода	1 246	1 062	17.33%
Друг всеобхватен доход/ загуба	-	-	
Общо всеобхватен доход/ загуба	1246	1062	17.33%
Общо всеобхватен доход принадлежащ на:			
Неконтролиращо участие	7	15	-53.33%
Притежателите на собствен капитал на предприятието майка	1239	1047	18.34%

В края на първото тримесечие на 2025г. приходите от оперативната дейност са в размер на 67 848 хил. лв. спрямо 64 163 хил. лв. през съответния период на 2024 г., което представлява ръст от 5.74%. Оперативните разходи са нараснали с 15.08%. Съответно резултатът от оперативната дейност е печалба в размер на 674 хил. лв. на фона на печалба от 5 790 хил. лв. през съпоставимия период на 2024г. Резултатът от финансовата дейност е положителен, като се забелязва значително увеличаване на финансовите приходи, частично компенсирани от финансовите разходи. Съответно, от началото на годината дружеството излиза на печалба преди данъци в размер на 1 246 хил. лв. (за сравнение, през съответния период на 2024г. резултатът преди данъци е печалба от 1 062 хил. лв.). Всеобхватният доход за периода от началото на годината е 1 246 хил. лв., като 1 239 хил. лв. се отнася 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	Q1 2025	Q4 2024
Текуща ликвидност	0.58	0.51
Бърза ликвидност	0.52	0.41

Незабавна ликвидност	0.16	0.20
Абсолютна ликвидност	0.07	0.08

Към 31.03.2025г. показателите за текуща и бърза ликвидност на дружеството се подобряват спрямо предходното тримесечие. Влошават се 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	Q1 2025	Q4 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.62	0.64
Общ дълг/Активи	0.85	0.84
Общ дълг/Собствен капитал	5.63	5.19
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	6.63	6.19

Към 31.03.2025г. повечето от разглежданите показатели за платежоспособност се влошават спрямо края на предходното тримесечие. Подобрява 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 около 14 988 хил. лева са използвани за (подредени в низходящ ред по реда на приоритетите):

1. Финансиране на дейността на групата за 9 330 хил. лв. Частта от получените средства в размер на 6 865 хил. лв. е налична по банкови сметки на групата, като същите ще бъдат използвани, след финализиране на започнали преговори във връзка с покупка на дълготрайни материални активи, необходими за разрастване авиационната дейност на Групата на емитента. Очакванията са сделките да бъдат успешно приключени до края на годината. Останалите 2 465 хил. лв. са използвани за пряко финансиране на националния превозвач с цел оптимизиране на авиационната дейност на групата (за поддръжка и подобряване на предлаганите услуги);

2. Подобряване на капиталовата позиция на Дружеството – 5 669 хил. лв. Чрез усвоените 5 669 хил. лв. Групата, в частност емитента, е успяла да предоговори и подобри условията по дългосрочните си банкови заеми, използвайки ги за депозитни обезпечения;

Минималната разлика от 11 хил. лв. е осигурена с налични парични средства на Дружеството.

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 3,6% проста годишна лихва. През първите 2 години не се извършват погашения по главницата. От третата до седмата погашения на главницата се извършват на 10 равни вноски по 1 500 000 лева, дължими на датите на всяко 6-месечно лихвено плащане.

Към датата на настоящия доклад емитентът „БЪЛГЕРИАН ЕЪРУЕЙЗ ГРУП“ ЕАД е изплатил всички падежирали 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 на пасивите към активите 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 31.03.2025г. съотношението е 0.85 (**85%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви. Коефициентът се изчислява 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 31.03.2025г. стойността на показателя е **1.31**;

-- 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 31.03.2025г. 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 Обстоятельства по чл. 100г, ал. 3 от ЗППЦК.

Не са налице обстоятелства по чл.100г, ал.3 от ЗППЦК.

Дата: 19.06.2025г.

Управител: д-р Я. Русинов

Управител: И. Петров