C/2026/3952

24.7.2026 г.

РЕШЕНИЕ НА КОМИСИЯТА

от 23 декември 2025 година

относно държавна помощ SA.109662 (2024/C) (ex 2020/N), която Франция възнамерява да приведе в действие в полза на Corsair

(нотифицирано под номер C(2025) 9292)

(само текстът на френски език е автентичен)

(текст от значение за ЕИП)

(C/2026/3952)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 108, параграф 2, първа алинея от него,

като взе предвид Споразумението за Европейското икономическо пространство, и по-специално член 62, параграф 1, буква а) от него,

като прикани заинтересованите страни да представят своите мнения в съответствие с посочените разпоредби ([1]) и като взе предвид тези мнения,

като има предвид, че:

1. ПРОЦЕДУРА

(1) На 11 декември 2020 г. Комисията реши да не повдига възражения срещу планираната помощ за преструктуриране за Corsair SAS („Corsair“) в размер на 106,7 милиона евро („помощ за преструктуриране за 2020 г.“), състояща се от: i) отсрочване на данъци (21,9 милиона евро); ii) данъчен кредит (4,8 милиона евро); iii) кредит при облекчени условия (18 милиона евро); и iv) заем с участието на капитала (62 милиона евро), в съответствие с член 107, параграф 3, буква в) от Договора за функционирането на Европейския съюз („ДФЕС“), както е тълкуван в Насоките за държавна помощ за оздравяване и преструктуриране на нефинансови предприятия в затруднено положение („Насоките за оздравяване и преструктуриране“ ([2])) („Решението от 2020 г.“ ([3])) ([4]).

(2) На 27 септември 2023 г., въз основа на раздел 7.2.2 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, Франция подаде до Комисията искане за изменение на плана за преструктуриране, одобрен с решението от 2020 г. Съгласно решението от 2020 г. този план за преструктуриране трябваше да бъде изпълнен в срок до […] („планът за преструктуриране от 2020 г.“). На 29 ноември и 15 декември 2023 г. френските органи предоставиха допълнителна информация относно изменението на плана за преструктуриране на Corsair за 2020 г. Искането за изменение на плана за преструктуриране беше придружено от актуализиран план за преструктуриране, който впоследствие беше актуализиран няколко пъти („преработения план за преструктуриране“, вж. съображения 30 и 31).

([1]) ОВ C, C/2024/2822, 24.4.2024 г. и ОВ C, C/2025/2490, 2.5.2025 г.

([2]) ОВ C 249, 31.7.2014 г., стр. 1.

([3]) Решение на Комисията от 11 декември 2020 г. по дело SA.58463 (2020/N) — Франция — Помощ за преструктуриране в полза на Corsair SA (ОВ C 41, 5.2.2021 г., стр. 8).

([4]) На същия ден Комисията одобри, в съответствие с член 107, параграф 2, буква б) от ДФЕС, помощ в размер на 30,2 милиона евро за Corsair под формата на данъчен кредит за отвъдморските територии (данъчен кредит за дружества, установени във френските отвъдморски департаменти, региони и територии). Тази помощ компенсира Corsair за загубите, понесени в периода от 17 март до 30 юни 2020 г. в резултат на противоепидемичните мерки и ограниченията за пътуване, въведени от Франция и други държави по местоназначение с цел да се ограничи разпространението на вируса COVID-19. Вж. Решение на Комисията от 11 декември 2020 г. по дело SA.58125 (2020/N) — Франция — Corsair — Компенсация за вредите, причинени от пандемията от COVID-19 (ОВ C 242, 24.6.2022 г., стр. 1).

(3) На 5 февруари 2024 г. Комисията взе решение да започне официално разследване във връзка с изменението на помощта и на плана за преструктуриране на Corsair ([5]) („решението за откриване на процедурата“). На 24 май 2024 г. Corsair и три други заинтересовани страни, а именно двама конкуренти на Corsair — Air Austral и Groupe Dubreuil Aero (GDA) — както и Diamondale Limited, бивш акционер на Corsair, представиха пред Комисията своите мнения по решението за откриване на процедурата.

(4) На 19 юни 2024 г. Комисията предаде тези мнения на френските органи, които отговориха с коментари на 26 юли 2024 г. След това, на 22 ноември 2024 г., GDA представи допълнителни коментари, които бяха предадени на френските органи на 17 декември 2024 г. Френските органи представиха становище на 19 януари 2025 г., чието съдържание беше изяснено по време на две срещи с Комисията, проведени на 20 и 23 януари 2025 г. Френските органи представиха допълнителни коментари и отговори на въпросите на Комисията съответно на 23 януари, 10 февруари и 3 март 2025 г.

(5) На 19 юни 2024 г. Комисията отправи въпроси към френските органи във връзка с допълнителната помощ, отпусната на Corsair по време на периода на преструктуриране. Френските органи отговориха с писма от 26 юли и 16 декември 2024 г.

(6) Комисията проведе също така няколко срещи с френските органи, по-конкретно на 7 ноември и на 6 и 17 декември 2024 г., както и на 10 и 29 януари, 14 февруари и на 3 и 19 март 2025 г.

(7) На 11 април 2025 г. Комисията взе решение ([6]) да удължи официалното разследване във връзка с изменението на помощта и на плана за преструктуриране, като се има предвид, че френските органи и заинтересованите страни представиха нови факти, които не бяха взети предвид в решението за започване на разследването и които обосноваваха удължаването на официалното разследване („решението за удължаване“).

(8) На 20 май 2025 г. френските органи изпратиха на Комисията одитираните финансови отчети на Corsair за финансовата година, приключила на 30 септември 2024 г.

(9) На 23 май 2025 г. Corsair и GDA представиха становища относно решението за удължаване от 11 април 2025 г. Друго предприятие, което пожела да остане анонимно, представи коментари на 2 юни 2025 г. На 6 юни 2025 г. Комисията предаде тези коментари на френските органи, които отговориха на 17 юни 2025 г.

(10) На 30 май 2025 г. френските органи изпратиха на Комисията актуализирана версия на преработения план за преструктуриране на дружеството, както и приложенията към него.

(11) На 27 юни 2025 г. Комисията изпрати на френските органи допълнителни въпроси, свързани с допълнителната помощ, отпусната на Corsair по време на периода на преструктуриране, както и с размера на флота на дружеството и неговото развитие през 2023 и 2024 г. Френските органи отговориха с писмо от 11 юли 2025 г.

(12) На 4 ноември 2025 г. Комисията изпрати на френските органи искане за предоставяне на документи и допълнителни въпроси, свързани с финансирането на плана за преструктуриране. Френските органи отговориха с писма от 10, 17 и 20 ноември 2025 г. На 10 декември 2025 г. Комисията изпрати на френските органи допълнително запитване във връзка с преработения план за преструктуриране. На 15 декември 2025 г. френските органи отговориха с актуализирана версия на плана.

(13) Комисията проведе също така няколко срещи с френските органи по тези различни въпроси, по-конкретно на 28 април, 15 май, 17 юни, 27 юни и 17 септември, както и на 10 и 12 декември 2025 г.

([5]) Решение на Комисията C(2024) 8537 final от 5 февруари 2024 г. по дело SA.109662 — Франция — Изменение на помощта и на плана за преструктуриране на Corsair (ОВ C, C/2024/2822, 24.4.2024 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2024/2822/oj).

([6]) ОВ C, C/2025/2490, 2.5.2025 г.

2. **БЕНЕФИЦИЕРЪТ**

2.1. **Дейността на Corsair**

(14) Corsair е опростено акционерно дружество (*société par actions simplifiée*, SAS) с акционерен капитал от 5 000 000,00 евро и седалище в Aéroport Pôle Caraïbes, Zone de Fret, 97139 Les Abymes, Гваделупа, Франция. То е вписано в Търговския и дружествен регистър на Поант-а-Питр под номер 328 621 586.

(15) От края на 2020 г. ценните книжа на Corsair са изцяло собственост на холдинговото дружество Outre-Mer R-Plane (OMRP) ([7]).

(16) Към края на септември 2023 г. Corsair разполагаше с флот от девет самолета, обслужващи предимно най-отдалечените френски региони в Карибския басейн (Мартиника, Гваделупа) и в Индийския океан (Реюнион, Майот), както и, наред с други местоназначения, Канада. Сред останалите авиокомпании, опериращи по същите трасета, са Air France, Air Austral и Groupe Dubreuil Aero, в която влизат авиокомпаниите Air Caraïbes и FrenchBee.

(17) Съгласно решението от 2020 г. Corsair трябваше да приложи плана за преструктуриране от 2020 г. в срок до […] с цел възвръщане на дългосрочната си жизнеспособност.

2.2. **Трудностите, пред които е изправено Corsair**

(18) В искането си за изменение на плана за преструктуриране от 2020 г. френските органи обясниха, че финансово-икономическият план, на който се основава планът за преструктуриране от 2020 г., е бил изготвен въз основа на допускания, които не са се оправдали, и че събития, чийто мащаб не е било възможно да се предвиди, са оказали особено неблагоприятно въздействие върху Corsair.

(19) На първо място, френските органи обясниха, че сред трудностите, с които Corsair се е сблъскало след одобряването на плана за преструктуриране от 2020 г., ограниченията, свързани с общественото здраве, които са останали в сила до началото на финансовата 2022—2023 година, са оказали изключително сериозно влияние върху търговските и финансовите резултати на Corsair.

(20) Ограничението — и дори временната забрана — на полетите между континентална Франция и някои отвъдморски департаменти и територии (като Антилите и Реюнион), което остана в сила до март 2022 г. в резултат на новия скок в случаите на COVID-19 и трудностите при разпространението на ваксината в тези територии поради ниското ниво на ваксиниране сред местното население, е направило особено трудно, а дори и невъзможно, за Corsair да осъществява дейността си през следните периоди:

а) след ноември 2020 г., когато континентална Франция, и по-специално Антилите и Реюнион, претърпяха поредица от ограничения на свободата на движение през периодите ноември—декември 2020 г. и април—май 2021 г., а за Антилите и Реюнион — отново през юли—август 2021 г.;

б) февруари—май 2021 г., когато пътуванията в континентална Франция, Антилите и Реюнион бяха строго ограничени до случаи на крайна необходимост; това изискване остана в сила за неваксинираните лица до май 2022 г.;

в) в края на 2021 г., когато вълната от „Омикрон“ доведе до допълнително затягане на ограниченията за тези местоназначения, а Мавриций също беше поставен в най-високата рискова категория за няколко дни, което доведе до рязък скок на отменените резервации и срив в броя на новите резервации; и

г) полетите до Канада успяха да бъдат възобновени едва през юни 2022 г., тъй като изключително строгите ограничения за пътуване останаха в сила до пролетта на 2022 г.

([7]) OMRP е холдингово дружество, създадено на 24 август 2020 г. като част от плана за възстановяване и преструктуриране на Corsair в контекста на кризата с COVID-19. Единствената цел на OMRP е да притежава и управлява дяловото участие в Corsair, като обединява акционерите, участващи в оздравяването на дружеството, включително частни инвеститори и държавни субекти. OMRP не извършва самостоятелна дейност и представлява капиталово средство, чрез което акционерите упражняват правата си и поемат икономическия риск, свързан с преструктурирането на Corsair. Част от частните акционери на OMRP, които желаеха да реинвестират в Corsair, се обединиха в холдинговото дружество Blue Sky, което придоби дялово участие в Corsair в рамките на изменението на плана за преструктуриране (вж. документа „Окончателно предложение“, приложение 2, изпратен до Комисията на 15 декември 2023 г.).

(21) Френските органи допълниха, че дейността на Corsair е била засегната и от протестните движения в Антилите в периода от ноември 2021 г. до януари 2022 г., последвали въвеждането на задължителна ваксинация за медицинските работници и налагането на „здравен пропуск“ в редица обществени места.

(22) В резултат на това според френските органи резултатите на Corsair, което е очаквало възстановяване на нормалните пазарни условия в края на 2021 г., са се отклонили от предвидените в първоначалния финансово-икономически план.

(23) След това, според френските органи, кризата, свързана с руската военна агресия срещу Украйна, и произтичащата от нея глобална инфлационна среда са довели до много рязко увеличение на разходите след възобновяването на нормалната дейност на дружеството, като това се дължи на: i) много рязкото покачване на цената на керосина, която в най-високата си стойност е надхвърлила 1 200 щатски долара/тон в сравнение с [500—900] щатски долара/тон, първоначално посочени във финансово-икономическия план; и ii) отслабването на еврото спрямо щатския долар, като първоначалният финансово-икономически план е бил изготвен въз основа на обменен курс евро/щатски долар от [0,9—1,3] в сравнение с 0,97, достигнат в най-ниската си точка през октомври 2022 г.

(24) В тази връзка френските органи посочиха, че в преработения план за преструктуриране, първоначално представен през декември 2023 г., разходите за керосин са възлизали на [100—180] милиона евро от […], и че повишението на цената на керосина и отслабването на еврото спрямо щатския долар са довели до допълнителни разходи от около [80—120] милиона евро годишно само по тази позиция през този период.

(25) Накрая френските органи изтъкнаха, че макар дружеството да е успяло донякъде да повиши цените си, за да прехвърли тази ситуация върху потребителите (в съчетание с общия инфлационен ефект върху всички разходи, понасяни от дружеството), компенсацията, първо, е била само частична и, второ, не е могла да се приложи към по-голямата част от билетите, тъй като те са били продадени няколко месеца преди полетите. Поради това рязкото увеличение на разходите като това, което е настъпило в резултат на кризата, свързана с военната агресия на Русия срещу Украйна, не е могло да бъде незабавно отразено в цената на билетите и е било необходимо известно време за адаптация.

(26) В този контекст и въз основа на гореизложеното френските органи обясниха през септември и декември 2023 г., че Corsair е изпитвало сериозни затруднения с паричния поток и е отбелязало нетно намаление на оперативния си марж в размер на [170—220] милиона евро за периода от 2020 до 2023 г. в сравнение с плана за преструктуриране от 2020 г., въпреки усилията на дружеството да намали постоянните си разходи с [10—25] милиона евро през този период и допълнителните мерки за подкрепа, въведени от френската държава в полза на сектора като цяло, които са оказали положително въздействие върху Corsair, в размер на [20—40] милиона евро през този период.

(27) Френските органи обясниха също така, че на фона на влошаващите се финансови резултати, причинени от новите затруднения, пред които се е изправило Corsair след решението от декември 2020 г. относно помощта за преструктуриране, както е посочено в съображения 18—25 по-горе, оперативният резултат на дружеството […] в края на финансовата година […] (приключила през септември […]) […] собствения капитал, който към тази дата е възлизал на […], както и че с оглед на актуализирания финансово-икономически план, изготвен от дружеството, Corsair вече не е било в състояние да изпълни плана за преструктуриране за 2020 г.

(28) Накрая френските органи посочиха, че цената на горивото и обменният курс евро/щатски долар са останали силно променливи през периода 2022—2023 г. Те изтъкнаха и увеличението на всички разходи в парично изражение, причинено от инфлацията, по-специално разходите за поддръжка на самолетите и техните двигатели ([…]), както и за кетъринг ([…]) през периода 2022—2023 г.

(29) На 15 декември 2023 г. френската държава съответно измени своето искане за изменение на плана за преструктуриране от 2020 г. въз основа на раздел 7.2.2 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

3. ПРЕРАБОТЕНИЯТ ПЛАН ЗА ПРЕСТРУКТУРИРАНЕ

3.1. Допускания в преработения план за преструктуриране

(30) От 15 декември 2023 г. френските органи актуализираха преработения план за преструктуриране няколко пъти, като взеха предвид развитието на дейността на Corsair, както и геополитическите и макроикономическите промени през последните две години.

(31) Последната версия на преработения план за преструктуриране беше приета на 23 май 2025 г. Тази версия на плана е приложена към помирителния протокол, озаглавен „Term sheet relatif à l'aménagement du Plan de restructuration de Corsair“ („Списък с основните условия относно изменението на плана за преструктуриране на Corsair“), подписан на 7 ноември 2025 г. от Corsair, френските органи, новите инвеститори и напускащите инвеститори под егидата на специални доверени лица, определени със съдебно решение в рамките на процедура за предотвратяване на несъстоятелност пред Tribunal Mixte de Commerce de Pointe-à-Pitre и Comité Interministeriel de Restructuring Industrielle (CIRI) („списъка с основните условия“). В основата на плана стоят следните основни допускания, които бяха актуализирани за последен път от френските органи на 15 декември 2025 г.:

а) премахването на всички ограничения, свързани със здравната криза, предизвикана от COVID-19, и пазар, надхвърлящ нивата от 2019 г., считано от 2025 г. нататък;

б) действителните резултати на Corsair (представени от френските органи без одит) за финансовата 2024—2025 година, приключила на 30 септември 2025 г., показват възстановяване на рентабилността с нетна печалба от […] милиона евро;

в) намалени разходи за гориво до [600—900] щатски долара/тон от април 2025 г. в сравнение със средната стойност от около [500—800] щатски долара/тон от септември 2024 г.;

г) обменен курс на щатски долар/евро от [0,9—1,3], т.е. малко по-висок от този, наблюдаван от април 2025 г.;

д) завършването на пълното обновяване на флота на Corsair през януари 2025 г., като […] Airbus A330-NEO, в резултат на което всички местоназначения на Corsair вече ще се обслужват от самолети Airbus A330-NEO с три класа и капацитет от 343 места (20 места в бизнес класа, 21 места в премиум класа и 302 места в икономична класа);

е) продажбата на […] самолета на […] на [[…]] за приблизителна сума от [25—45] милиона евро и ангажиментът за принос от акционерите в размер на [25—45] милиона евро в съответствие с раздел Б от списъка с основните условия, съгласно който: i) Blue Sky Holding ([8]), Groupe Advens-Geocoton ([9]) и SEMPAT ([10]) ще са внесли общо [10—40] милиона евро ([5—30] милиона евро, [0—5] милиона евро и 3 милиона евро съответно) под формата на капитал или, ако е необходимо преди приемането на решението от Комисията, ще са го предоставили като междинно финансиране за покриване на нуждите от ликвидност на Corsair до приключването на преструктурирането (което впоследствие ще бъде капитализирано); и ii) Groupe Advens-Geocoton също се е ангажирала да предостави втори транш от междинно финансиране в размер на [5—30] милиона евро на Corsair най-късно в рамките на пет работни дни след датата на решението на Европейската комисия. Това междинно финансиране на обща стойност [20—60] милиона евро ([11]) ще бъде включено в капитала на Corsair като част от увеличенията на капитала, които ще бъдат извършени след решението за одобрение на Европейската комисия (включително ако това решение е условно);

([8]) Blue Sky Holding, SAS, със седалище в Aéroport Guadeloupe Pôle Caraïbes, е частен консорциум, в който участват някои от бившите акционери на Corsair.

([9]) Groupe Advens-Geocoton е частна индустриална група, предоставяща услуги, с френски произход, която развива дейност предимно в секторите на текстилната промишленост, агропромишлеността, логистиката и цифровите услуги, като отдавна е установена в Африка и отвъдморските територии. Тя е създадена в резултат на сливането на Advens и Geocoton и притежава доказан опит в управлението на дейности в сложни и капиталоемки условия.

([10]) SEMPAT (Société d'Économie Mixte Patrimoniale région Guadeloupe) е полупублично дружество, чиято мисия е да инвестира и подкрепя икономически проекти от стратегически интерес за териториите на Гваделупа, https://www.sempatrimoniale.com/a-propos. В рамките на преструктурирането на Corsair SEMPAT участва като мажоритарен публичен инвеститор, като осигурява финансиране, отпуснато от региона Гваделупа.

([11]) Blue Sky Holding, Groupe Advens-Geocoton и SEMPAT също се ангажираха да инвестират допълнителна сума от [5—20] милиона евро, ако паричният поток на Corsair в края на месеца спадне под прага от [20—60] милиона евро. Този ангажимент има за цел да осигури допълнителна гаранция, в случай че показателите на преработения план за преструктуриране на Corsair се влошат, както и да увеличи собствения принос на частните инвеститори.

ж) намаляването на флота до девет самолета за целия срок на действие на преработения план за преструктуриране (десетият самолет ще бъде включен едва от […]);

з) прекратяване на най-нерентабилните полети (намаление с […] % на броя на летателните часове в сравнение с финансовата […] година), за да се постигне по-добър коефициент на запълване и увеличение на средната цена на билета;

и) увеличаване през 2025 г. на полетите от/до Мавриций, […] вследствие на решението да се насочи вниманието към Африка (като се има предвид, че обслужването на това трасе само на сезонна основа не е жизнеспособно в дългосрочен план);

й) допълнителни мерки за подобряване на показателя „равнище на приходите от наличен креслокилометър (RASK)“ ([12]), което с времето ще доведе до […] % увеличение на RASK;

к) повишение на доходите от допълнителни дейности в сравнение с останалата част от сектора;

л) по-ефективно управление на капацитета чрез въвеждането на допълнителни мерки, като например отваряне и затваряне на тарифни класове благодарение на стандартизацията на флота;

м) подобрени прогнози, които в базовия сценарий отчитат положително въздействие от […] % върху пътникопотока през […] и […] % през […]. Това повишение на продажните цени се дължи на съвкупния ефект от увеличаването на дела на местата в предната част на салона и преструктурирането на разписанието с цел премахване на най-нерентабилните полети (вж. по-горе);

н) допълнителни мерки за намаляване на разходите, като предоговаряне на условията по структурни договори (лизинг, поддръжка и сервизно обслужване и др.), намаляване на разходите за маркетинг, преотдаване на двигатели под наем и продажба на услуги за техническо управление; и

о) оптимизиране на разходите за персонал, свързано главно с промени в летателния състав.

(32) В допълнение към тези допускания френските органи добавят, че приходите на Corsair вероятно все още се влияят от имиджа му на нискотарифен превозвач, характеризиращ се с голям дял на субсидирани билети, репутация на чартърна авиокомпания, остаряло оборудване на борда (като екрани) и нестандартизиран въздухоплавателен флот. Поради това по-модерният флот, какъвто е този на Corsair в момента, вероятно ще продава билети на по-високи цени и ще повиши коефициентите на запълване, тъй като възприятието на клиентите се подобрява. Освен това френските органи посочват, че това отклоняване от имиджа на „чартърна авиокомпания“ вече намира отражение в положителните отзиви на клиентите за полетите, обслужвани с новите самолети, както и в това, че Corsair получи отличието „най-добра авиокомпания за развлекателни пътувания“ във Франция за 2024 г. на церемонията на World Airline Awards. Франция посочва, че въпреки че не е включено в преработения план за преструктуриране, представен на Комисията, въздействието на стратегията му за предлагане на допълнителни услуги върху цените на билетите и коефициентите на запълване се очаква да се прояви постепенно, тъй като пътниците започват да осъзнават подобреното обслужване и предпочитанията им се променят.

3.2. **Финансиране на преработения план за преструктуриране**

(33) В своето писмо от 27 септември 2023 г. френските органи предложиха преработеният план за преструктуриране да обхваща периода от […] до […]. От друга страна, предоставената от френските органи на 15 декември 2023 г. документация сочи, че предвиденият максимален допълнителен срок за преработения план за преструктуриране би бил […] (вместо […]), т.е. най-късно до […].

(34) Впоследствие, с изготвянето на различните версии на преработения план за преструктуриране френските органи уведомиха Комисията, че датата 30 септември 2026 г. е окончателната дата на приключване на периода на преструктуриране.

(35) Въз основа на това планът за преструктуриране, преработен на 23 май 2025 г., актуализиран на 15 декември 2025 г. и представен от френските органи на Комисията като окончателен вариант, който да бъде взет предвид при нейната оценка, се основава по същество на следните финансови допускания:

([12]) Показателят „RASK“ отразява всички приходи, реализирани от дадена авикомпания, спрямо общия брой на наличните креслокилометри (ASK) за даден период.

а) на първо място, трайно подобрение на финансовите резултати (което би трябвало да позволи постигането на оперативен резултат от […] милиона евро при […]) и финансови потоци, генерирани през срока на действие на преработения план за преструктуриране благодарение на: i) оптимизираното търговско предлагане вследствие на увеличаването на броя на курсовете с флот, който вече е напълно обновен и стандартизиран; ii) мерките за преструктуриране и мерките за намаляване на разходите; и iii) въздействието на допълнителните мерки за подобряване на рентабилността;

б) флот от девет напълно модернизирани самолета, закриване на маршрути, които носят загуба, и замяната им с нови маршрути към Африка;

в) след това — външни финансови приноси под формата на, първо, предоставяне на нови средства от външни инвеститори в размер на 145,4 милиона евро ([13]) и, второ, финансова подкрепа от френската държава в размер на 87,8 милиона евро.

3.2.1 *Описание на финансирането*

(36) Както е посочено в таблица 1 по-долу, френските органи обясняват, че частното финансиране ще бъде осигурено главно от: i) вноска в капитала в размер на […] милиона евро от Blue Sky Holding; ii) вноска в капитала от нов външен инвеститор (френското дружество Advens-Geocoton) в качеството му на нов акционер в размер на […] милиона евро; iii) допълнителна вноска в капитала в размер на […] милиона евро, разпределена между Blue Sky Holding, Groupe Advens-Geocoton и SEMPAT, която ще бъде предоставена на Corsair, ако паричният му поток падне под прага от […] милиона евро; iv) мораториум върху пенсионните вноски, предоставен от Caisse de Retraite du Personnel Navigant (CRPN) в размер на […] милиона евро; v) продажбата на самолет Airbus A330 F-HSKY от Corsair за приблизително […] милиона евро; и vi) финансирането от Corsair (чрез лизингови договори) през юли 2022 г. на четири нови самолета A330-NEO на стойност […] милиона евро ([14]).

(37) Въз основа на това френските органи посочват, че размерът на собствения принос, който следва да се приложи във връзка с искането за изменение на плана за преструктуриране за 2020 г., възлиза на 145,4 милиона евро. Френските органи посочват също, че в контекста на решението от 2020 г., основано на плана за преструктуриране от 2020 г., частните вноски в капитала в Corsair са възлизали на [130—180] милиона евро.

(38) По този начин френските органи стигат до заключението, че в контекста на изменението на плана за преструктуриране на Corsair за 2020 г. общият собствен принос би възлязъл на 319,1 милиона евро (т.е. като се вземе предвид първоначалният собствен принос).

(39) По отношение на финансовата подкрепа от френската държава, френските органи обясняват, че по-голямата част от помощта, поискана в изменението на плана за преструктуриране, се състои в освобождаване от помощта, отпусната през 2020 г. под формата на заеми, а не на нови средства, и че следователно финансовата подкрепа от държавата ще бъде предоставена главно чрез:

i) нов принос в размер на 3 милиона евро от Conseil Départemental de la Guadeloupe;

ii) данъчен кредит за отвъдморските територии (CIOM) в размер на 38,1 милиона евро по инвестиционната програма на Corsair за закупуване на самолет ([15]);

iii) преструктуриране на дълг в размер на 19 милиона евро, съответстващ на публичния дълг без право на опрощаване, за период от шест години ([…]) ([16]);

([13]) След като напълно изтласка историческия акционер OMRP чрез анулиране на всичките му акции.

([14]) В размер на месечната лизингова вноска за самолета до 30 септември 2025 г., т.е. за срока на действие на преработения план за преструктуриране.

([15]) Данъчният кредит за отвъдморските територии, уреден в член 244 quater W от Общия данъчен кодекс на Франция, представлява данъчно облекчение за инвестиции в отвъдморските департаменти. Обикновено тази мярка не е достъпна за предприятия в затруднение. Френската държава все пак се задължава да положи всички усилия, за да я предостави на Corsair по изключение въпреки статута му на предприятие в затруднение.

([16]) Френските органи посочват, че остатъкът от публичния дълг без право на опрощаване, а именно 5,5 милиона, ще бъде изплатен едновременно с изплащането на данъчния кредит за 2026 г. (съответстващ на данъчния кредит за отвъдморските територии, който френската държава трябва да изплати на Corsair съгласно член 107, параграф 2, буква б) от ДФЕС).

iv) освобождаването от дълг в размер на 23 милиона евро, съответстващ на публичния дълг с право на освобождаване ([17]); и

v) освобождаването от публични дългове в размер на 80 милиона евро, съответстващи на държавните заеми, отпуснати в рамките на плана за преструктуриране от 2020 г. (заеми от Fonds de Développement Économique et Social и от Prêt Participatif — „заеми от FDES и PP“, вж. съображение 1, точка 1 и подточка iv), както и от лихвите по тези заеми в размер на 4,7 милиона евро.

(40) По отношение на освобождаването от заемите от FDES и PP (съображение 39, подточка v), френските органи твърдят, че тъй като тази сума вече е била изцяло отчетена в решението от 2020 г., тя не следва да бъде включвана отново в изчислението на помощта за финансиране на разходите за преструктуриране с цел определяне на съотношението между помощта и собствения принос, тъй като това би довело до двойно отчитане на една и съща помощ. От друга страна, трябва да се вземе предвид размерът на натрупаните и капитализирани лихви (по заема с участието на капитала), които за целия срок на заема с участието на капитала ще възлязат на 4,7 милиона евро. Освен това, в замяна на такова освобождаване от дългове, Corsair предоставя на френската държава и на съответните публични кредитори приоритетна клауза за „по-добро финансово състояние“, съгласно която, ако са изпълнени поставените условия, Corsair трябва да изплаща ежегодно сума, равна на […] % от положителната разлика между оперативния си резултат, включително провизиите за поддръжка, и амортизацията на преструктурирания дълг ([18]), до таван от […] милиона евро. Влизането в сила на тази клауза е обвързано с кумулативното изпълнение на строги финансови условия, а именно наличието на положителен собствен капитал и поддържането на достатъчен паричен поток, което гарантира, че плащанията, извършвани съгласно клаузата за по-добро финансово състояние, не застрашават платежоспособността или ликвидността на предприятието.

(41) Тук следва да се припомни, че в контекста на решението от 2020 г., основано на плана за преструктуриране от 2020 г., държавната помощ, изплатена на Corsair, е била под формата на помощ за преструктуриране в размер на 106,7 милиона евро, включваща: i) мораториум върху публичните задължения на Corsair към края на януари 2021 г., оценени на 21,9 милиона евро; ii) 4,8 милиона евро под формата на данъчен кредит за отвъдморските територии за покупка на един или повече самолета през 2021 г.; iii) пряк кредит при облекчени условия от държавата в размер на 18 милиона евро („заема от FDES“); и iv) заем с участието на капитала в размер на 62 милиона евро („заема от PP“) ([19]).

(42) Френските органи посочват, че през 2020 г., като част от инвестицията на OMRP, местните органи в отвъдморските департаменти са изплатили 6 милиона евро, което не е било отчетено в решението от 2020 г. Следователно тази сума трябва да се прибави към сумата на държавната помощ, изплатена през 2020 г., като в резултат на това общата сума на държавната помощ възлиза на 112,7 милиона евро.

(43) Освен това в отговор на коментара на Комисията в съображение 95 от решението за откриване на процедурата, в който се поставя под съмнение допустимостта като собствен принос на мораториума в размер на [10—40] милиона евро, получена чрез разсрочено плащане на пенсионни вноски, предоставено на Corsair през септември 2023 г. от CRPN, френските органи по същество твърдят, че CRPN е орган, който самостоятелно управлява средства от частен произход. Тъй като ресурсите на CRPN не са държавни ресурси и решението за разсрочване на плащането на вноските — което в контекста на настоящия случай може да се сравни с разумно поведение на частен кредитор — не може да се приписва на държавата, тази мярка не представлява държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

(44) В таблица 1 е представена разбивката на собствените приноси и държавната помощ във финансирането на плана за преструктуриране за 2020 г. След това се представя разбивката на финансирането, предоставено за изменения план за преструктуриране. Накрая, в нея се посочва съотношението между всички частни и публични приноси във финансирането на преработения план за преструктуриране.

([17]) Финансирането, посочено в съображение 39, подточки iii) и iv), се осигурява чрез Commission des chefs des services financiers (CCSF), която е част от Генерална дирекция „Публични финанси“ към Министерството на икономиката, https://www.economie.gouv.fr/dgfip/une-mission-de-soutien-aux-entreprises.

([18]) Вж. приложение 5 към списъка с основните условия, подписан на 7 ноември 2025 г.

([19]) В тази връзка френските органи посочват, че в контекста на решението от 2020 г. като държавна помощ е била отчетена общата сума на отпуснатите от държавата заеми (80 милиона евро), а не само икономическото предимство, предоставено на Corsair чрез държавните заеми в сравнение с подобни заеми, отпуснати от частен субект.

Таблица 1

Помощ и собствени приноси

Собствени приноси		Помощ	
Вид	Сума в милиона евро	Вид	Сума в милиона евро
Концесии на TUI (напускащ акционер)	[80—120]	Мораториум върху публичните задължения	21,9
Принос от OMRP	[10—50]	Данъчен кредит за отвъдморските територии	4,8
Принос от местни органи в отвъдморските територии (чрез OMRP)	(6)	Държавни заеми от FDES и PP	80
Продажба на три самолета Boeing 747 на 2 юли 2020 г.	[10—25]	Принос от местни органи в отвъдморските територии (чрез OMRP)	6
Преговори за лизинг на два самолета	[3—10]		
План за защита на работните места и колективно споразумение за взаимно прекратяване на трудовите договори	[7—20]		
Обща сума на собствените приноси по плана за преструктуриране за 2020 г.	**173,7 60,86 %**	**Обща помощ за плана за преструктуриране за 2020 г.**	**112,7 39,14 %**
Вливане на капитал от Blue Sky Holding (бивши акционери на OMRP и реинвеститори)	[5—30]	Вливане в капитала от Conseil Départemental de la Guadeloupe (чрез SEMPAT)	3
Вливане на капитал от Advens-Geocoton	[5—30]	Освобождаване от държавните заеми от FDES и PP	Лихвите, капитализирани и начислени към края на юли 2 025 г. по заем с участието на капитала (PP): 4,7 Лихви, изплатени по заема от FDES
Нов ангажимент за допълнително вливане на капитал от страна на акционерите (Blue Sky Holding, Groupe Advens-Geocoton и SEMPAT)	[5—30]		
Мораториум върху плащането на приносите, предоставен от Caisse de Retraite du Personnel Navigant	[10—40]	Преструктуриране на публичен дълг без право на опрощаване	19
Продажба на F-HSKY	[25—40]	Освобождаване от публични дългове с право на опрощаване	23
Финансиране на четири нови самолета Airbus A330-NEO чрез лизинг (лизингови вноски)	[20—80]	Данъчен кредит за отвъдморските територии	38,1
Обща сума на собствените приноси по преработения план за преструктуриране	**145,4 62,3 %**	**Обща помощ по преработения план за преструктуриране**	**87,8 37,7 %**
Обща сума на собствените приноси (за двата плана)	**319,1 61,4 %**	**Обща сума на помощта (за двата плана)**	**200,5 38,6 %**

3.2.2 *Пропорционалност между помощта, собствените приноси и разпределянето на тежестта*

(45) Въз основа на това френските органи посочват, че в контекста на изменението на плана за преструктуриране на Corsair за 2020 г. общата дисконтирана сума на държавната помощ би възлизала на 200,5 милиона евро (като се вземе предвид първоначалната помощ), т.е. с [80—180] милиона евро по-малко от общата дисконтирана сума на частните приноси.

(46) Следователно френските органи стигат до заключението, че условието, посочено в точка 64 от Насоките за оздравяване и преструктуриране — съгласно което собственият принос трябва да възлиза на поне 50 % от разходите за преструктуриране — е категорично изпълнено.

(47) Освен това френските органи посочват, че част от публичните средства по преработения план за преструктуриране ще бъдат предоставени под формата на вливания на капитал и че настоящите акционери дават много съществен принос към усилията за преструктуриране, като намаляват дяловото си участие до нула в рамките на предстоящото увеличение на капитала. В тази връзка френските органи обясняват, че в съответствие с точка 66 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, съществуващите акционери ще са покрили изцяло натрупаните загуби на Corsair преди държавната намеса. За тази цел, преди отпускането на публични средства, е било извършено намаляване на капитала с цел покриване на пренесените загуби. В резултат на тази операция участието на съществуващите акционери е било напълно ликвидирано чрез пълното обезценяване на акциите в обращение. Това е станало преди увеличаването на капитала, така че рекапитализацията по никакъв начин не е в полза на бившите акционери. Поради това френските органи считат, че този подход гарантира адекватно разпределение на тежестта, тъй като съществуващите акционери поемат цялата тежест на миналите загуби в максималната степен, позволена от националното законодателство, и фактически биват изтласкани в рамките на преструктурирането на капитала.

3.2.3 *Целесъобразност на помощта*

(48) Въз основа на изложеното по-горе френските органи считат, че настоящите затруднения на Corsair се дължат както на непосредствени проблеми с ликвидността, така и на структурно отслабване на платежоспособността му, което е резултат от натрупани загуби, които с всяка следваща година намаляват собствения му капитал. Те посочват, че планираната помощ, която по същество се състои в освобождаване от дълг и данъчен кредит, не служи само за временно подобряване на паричния поток на дружеството, но и допринася за укрепване на платежоспособността му в дългосрочен план. Последният аспект е пряко свързан със способността на дружеството да покрива всички свои задължения със собствени ресурси. Освобождаването от дълг незабавно и трайно намалява текущите пасиви, докато данъчният кредит увеличава нетния резултат или активите, като и в двата случая подобрява нетната финансова позиция. Френските органи считат, че това намаляване на пасивите, съчетано с възстановяване на нивата на собствения капитал, е най-подходящият механизъм за преодоляване на констатираните затруднения. Помощта, придружена от клауза за по-добро финансово състояние в размер до […] милиона евро, би отговорила както на средносрочните нужди от ликвидност, така и на проблема с недостатъчната платежоспособност, и следователно би трябвало да даде възможност на Corsair да възстанови устойчивостта на финансовата структура и положителната позиция на ликвидността, като същевременно изпълнява своите задължения.

3.3. **Възвръщане на дългосрочната жизнеспособност**

3.3.1 *Описание на допусканията и финансовите прогнози*

(49) Съгласно базовия сценарий в последната актуализация на преработения план за преструктуриране, представен от френските органи на 23 май 2025 г. и актуализиран за последен път на 15 декември 2025 г., оборотът на Corsair, и по-специално този от превоз на пътници, се е очаквало да нарасне с около 17 % през периода на действие на преработения план за преструктуриране (между края на септември 2023 г. и края на септември 2026 г.), като достигне около […] милиона евро до края на септември 2026 г.

(50) Френските органи считат, че разходите (променливи и постоянни) се очаква да нараснат само с […] % за периода на действие на плана, което е пропорционално по-малко от очакваните приходи на дружеството до края на септември 2026 г. Въпреки това, по-специално по отношение на постоянните разходи, […], френските органи посочват, че се очаква тези разходи за лизинг да се увеличат с […] % през периода на преразгледаното преструктуриране в резултат на включването на нови самолети във флота. Френските органи обясняват, че тези нови самолети са по-икономични по отношение на експлоатационните разходи (по-специално що се отнася до разхода на гориво), но лизингът им е по-скъп.

(51) Френските органи твърдят, че въз основа на описаната по-горе ситуация и както е показано в таблицата по-долу, се очаква оперативният резултат на дружеството да нарасне значително през периода на действие на преработения план за преструктуриране — от […] милиона евро в края на септември 2023 г. до […] милиона евро в края на септември 2026 г., което представлява пълно обръщане на ситуацията през периода на действие на преработения план за преструктуриране — от значителна оперативна загуба към изключително положителен оперативен резултат.

Таблица 2

Основни финансови показатели на Corsair (базов сценарий)

		Период на преструктуриране						
Милиони евро	R2021	R2022	R2023	R2024	R2025	P2026	P2027	P2028
Оборот	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
от които пътници	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Оперативен резултат	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Нетен резултат	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Собствен капитал (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Нетна задлъжнялост (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Вложен капитал (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Позиция на ликвидност	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Възвръщаемост на вложения капитал (ROCE) % (*)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[10,6—13,4] %	[11,4—15,2]	[…]
Възвръщаемост на капитала (ROE)- % (**)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

Източник: различни слайдове от актуализирания план за преструктуриране към 23 май 2025 г., както са предоставени; „Обобщение на представените документи“ от 20 юни 2025 г.

(*) Изчислено въз основа на NOPAT (нетна оперативна печалба след данъчно облагане) ([20]).

(**) Изчислено въз основа на нетния резултат и собствения капитал.

([20]) Оперативният резултат отразява оперативните резултати на предприятието преди отчитане на финансовите разходи и корпоративния данък, в съответствие с приложимите счетоводни правила. Нетната оперативна печалба след данъчно облагане (NOPAT) представлява оперативния резултат след данъчно облагане, изчислен на нормативна основа, при допускането, че предприятието се финансира изцяло със собствен капитал, и се получава чрез прилагане на стандартизирана данъчна ставка към оперативния резултат. Този подход позволява да се неутрализират ефектите от структурата на финансирането и извънредните данъчни елементи. По този начин NOPAT е подходящият показател за изчисляване на възвръщаемостта на вложения капитал (ROCE), която измерва възвръщаемостта на вложения капитал чрез съотношението между NOPAT и вложения капитал и позволява да се оцени способността на предприятието да създава стойност, когато тази възвръщаемост надвишава средната претеглена цена на капитала (WACC) — която също е норма на възвръщаемост, изчислена след данъчно облагане. В случая с Corsair показателят NOPAT се изчислява по следния начин: EBIT, коригирана с финансовите лихви по лизинговите договори (приблизителна оценка, тъй като дружеството не представя консолидирани финансови отчети съгласно МСФО) + допълнителни разходи за персонал + корпоративен данък.

(52) Що се отнася до нетния резултат на Corsair при базовия сценарий, френските органи очакват той да се увеличи със същата сума, като отбележи значителен ръст през целия период на действие на плана — от нетна загуба от […] милиона евро през […] до очаквана печалба от […] милиона евро в края на септември 2026 г. Следва да се отбележи, че тази очаквана нетна печалба към края на септември 2026 г. е значително по-висока в сравнение с 2025 г. благодарение на извънредните приноси, свързани както с освобождаването от страна на френската държава на вземанията ѝ, съчетано с извънреден резултат в размер на […] милиона евро, така и с постъпленията от порядъка на […] милиона евро от продажбата на самолета F-HSKY. Без тези извънредни приноси очакваният нетен резултат към края на септември 2026 г. би възлязъл на […] милиона евро.

(53) Френските органи твърдят, че тези положителни резултати, които показват ясно подобрение, са постигнати по-специално благодарение на: i) много добрата търговска динамика; ii) обновяването на флота, което позволява по-добро обслужване; iii) въвеждането на мерки за подобряване на RASK (по-специално увеличаване на доходите от допълнителни услуги, подобрено управление на доходността и предоговаряне на договорите с определени доставчици на услуги); и iv) отчитане на въздействието на мерките за подобряване на резултатите, които вече са били набелязани, но чието положително въздействие не е било напълно отчетено, докато не са били приложени.

(54) В тази връзка френските органи уточняват, че мерките за подобряване засягат както намаляването на разходите, така и увеличаването на приходите, и включват, наред с другото, следните основни елементи:

а) включване на реалното въздействие на мерките за подобряване на RASK, което се е оказало по-силно от първоначалните допускания ([…] % към 2026 г. в сравнение с […] % по-рано), в съответствие с отличните резултати, отчетени през финансовата 2024—2025 година след изпълнението на плана за действие от страна на Corsair;

б) по-голямо влияние на средната цена на билета (ACP), предвид стабилизацията или дори лекото повишение на ACP, наблюдавано през цялата финансова 2025 година, въпреки че цената на горивото е спаднала значително ([…] % в сравнение с предишната версия на преработения план за преструктуриране). Френските органи отбелязват, че тази тенденция към подобрение на ACP, съчетана със спада в цените на горивото, продължава и подкрепя бъдещите цели, заложени в преработения план за преструктуриране по отношение на доходността от пътнически превози; това се дължи по-специално на увеличаването на продажбите на Corsair във връзка с обновяването на флота му, което е позволило да се повиши ACP над първоначалните очаквания през […]; и

в) намаляване на разходите за разпространение предвид отбелязаните през финансовата 2025 година отлични резултати при продажбите през онлайн каналите. Прилагането в продължение на няколко месеца на динамична търговска политика, насочена към ускоряване на развитието на директните продажби, и по-специално на онлайн продажбите, вече е довело до намаляване на използването на мрежи на трети страни, които по своята същност са по-скъпи.

(55) Тези допускания и развития обаче не позволяват […], т.е. този, който следва след края на периода на преструктуриране. Френските органи очакват, че през септември 2026 г. собственият капитал на Corsair ще продължи да възлиза на […] милиона евро, при ROCE от порядъка на [10,6—13,4] %, което съответства на цената на капитала на Corsair, оценена от френските органи на [8,6—10,5] %. Накрая, френските органи посочват, че се очаква ROCE да достигне [11,4—15,2] % в края на септември 2027 г. (и да надхвърли [18—21] % в края на финансовата 2027—2028 година, която приключва в края на септември 2028 г.).

(56) В тази връзка френските органи посочват, че съгласно Насоките за оздравяване и преструктуриране планът за преструктуриране трябва да възвърне дългосрочната жизнеспособност на бенефициера в разумен срок и въз основа на реалистични допускания относно бъдещите условия на дейност, което следва да изключва всякаква допълнителна държавна помощ, която не е обхваната от плана за преструктуриране.

(57) Въз основа на това френските органи считат, че разумният срок, предвиден в Насоките за оздравяване и преструктуриране, не съответства непременно на периода на преструктуриране, който освен това трябва да бъде възможно най-кратък, и че според тях това ясно личи от примерния модел на план за преструктуриране, включен като приложение II към Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(58) Освен това френските органи считат, че този критерий за възвръщане на дългосрочната жизнеспособност в разумен срок се прилага без ограничения по отношение на изменението на плана за преструктуриране, така че според тях отправната точка за определяне на разумен срок в този конкретен случай трябва да бъде искането за изменение.

(59) В тази връзка френските органи посочват, че се счита, че дългосрочната жизнеспособност е постигната, когато дадено предприятие е в състояние да осигури подходяща прогнозна възвръщаемост на капитала, след като е покрило всички свои разходи, включително амортизационните разходи и финансовите разходи. С други думи, преструктурираното предприятие се счита за жизнеспособно, когато е в състояние да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства.

(60) Въз основа на това френските органи считат, че на практика Комисията трябва да разгледа критерия за възвръщане на жизнеспособността с оглед на набор от доказателства в съответствие с практиката си при вземане на решения. В рамките на този набор от доказателства френските органи твърдят, че Комисията следва да разгледа не само коефициентите на паричните потоци, но и показателите за рентабилност — EBITDAR, ROCE, възвръщаемост на собствения капитал (ROE) или средната претеглена цена на капитала (WACC). Те допълват, че Комисията следва да анализира по-специално дали ROCE надвишава WACC в рамките на разумен срок, за да оцени способността на авиокомпанията да генерира достатъчна рентабилност, която да покрие разходите за финансиране на капитала ѝ.

(61) Както е посочено в таблица 3, френските органи също така посочват, че песимистичният сценарий в плана за преструктуриране на Corsair би показал влошаване на оперативния резултат на дружеството към края на септември 2026 г. в размер на около […] милиона евро и следователно би довел до оперативна загуба в края на преразгледания период на преструктуриране. Всички останали показатели също биха отразили това влошаване.

Таблица 3

Основни финансови показатели за Corsair (песимистичен сценарий)

		Период на преструктуриране						
Милиони евро	R2021	R2022	R2023	R2024	R2025	P2026	P2027	P2028
Оборот	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
от които пътници	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Оперативен резултат	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Нетен резултат	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Собствен капитал (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Нетна задлъжнялост (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Вложен капитал (МСФО 16)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Позиция на ликвидност	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Възвръщаемост на вложения капитал (ROCE) % (*)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

		Период на преструктуриране						
Милиони евро	R2021	R2022	R2023	R2024	R2025	P2026	P2027	P2028
Възвръщаемост на капитала (ROE)- % (**)	*[…]*	*[…]*	*[…]*	*[…]*	*[…]*	*[…]*	*[…]*	*[…]*

Източник: различни слайдове от преработения план за преструктуриране към 23 май 2025 г., както са предоставени; „Обобщение на представените документи“ от 20 юни 2025 г.

(*) Изчислено въз основа на NOPAT (нетна оперативна печалба след данъчно облагане) ([21]).

(**) Изчислено въз основа на нетния резултат и собствения капитал.

(62) Френските органи посочват, че песимистичният сценарий се основава на преразглеждане на следните допускания от базовия сценарий:

а) по отношение на полетите до Гваделупа, докато базовият сценарий се основава на пазар, който от 2025 г. нататък надхвърля нивата от 2019 г. (нещо, което дружеството вече е наблюдавало), песимистичният сценарий се основава на по-постепенно възстановяване на пазара в Гваделупа, като връщането към показателите от 2019 г. се очаква една година по-късно, т.е. от 2026 г. нататък, а броят на превозените от Corsair пътници също ще бъде съответно намален;

б) по отношение на горивото, докато базовият сценарий предвижда цена на горивото от [600—900] щатски долара/тон към май 2025 г., песимистичният сценарий се основава на допускането за повишение на цената с […] щатски долара/тона през целия период на преструктуриране, което води до увеличение на разходите за гориво в размер, съответстващ на динамиката на цените, минус очакваното прехвърляне на това увеличение върху продажната цена. В тази връзка френските органи посочват, че се приема, че една трета от увеличението на цената на горивото се отразява в продажните цени;

в) по отношение на продажните цени на билетите, докато базовият сценарий се основава на допускането за увеличение на продажните цени в резултат на: i) „микса на местата в салона“, при което се увеличава делът на местата в „предната част на салона“; и ii) преразглеждането на плана за полети, което позволява премахването на най-нерентабилните полети, песимистичният сценарий се основава на ограничаване на увеличението на цените през периода на преструктуриране, което води до намален оборот в сравнение с базовия сценарий;

г) по отношение на развитието на дейността на Corsair в Африка, докато базовият сценарий отчита развитието на трасето Париж—Абиджан, въпреки отрицателното въздействие от навлизането на Air Côte d'Ivoire на пазара, песимистичният сценарий се основава на по-бавно разгръщане на дейността, отколкото първоначално се очаква, при съответно намаление на броя на превозените пътници;

д) по отношение на прилагането на мерките за икономия на разходи и мерките за подобряване на показателя RASK, предвидени в базовия сценарий, песимистичният сценарий се основава на забавяне в прилагането на тези мерки, което ще окаже отрицателно въздействие върху финансовата 2026 година.

(63) Въз основа на това френските органи посочват, че дисконтираният песимистичен сценарий показва: i) изключително положителен оперативен резултат, възлизащ на […] милиона към края на периода на преструктуриране (и дори до [10—30] милиона евро към 30 септември 2028 г.); ii) паричен поток […] за целия срок на плана и около […] милиона евро към 30 септември 2026 г. (и […] милиона евро към 30 септември 2028 г.).

([21]) Оперативният резултат отразява оперативните резултати на предприятието преди отчитане на финансовите разходи и корпоративния данък, в съответствие с приложимите счетоводни правила. Нетната оперативна печалба след данъчно облагане (NOPAT) представлява оперативния резултат след данъчно облагане, изчислен на нормативна основа, при допускането, че предприятието се финансира изцяло със собствен капитал, и се получава чрез прилагане на стандартизирана данъчна ставка към оперативния резултат. Този подход позволява да се неутрализират ефектите от структурата на финансирането и извънредните данъчни елементи. По този начин NOPAT е подходящият показател за изчисляване на възвръщаемостта на вложения капитал (ROCE), която измерва възвръщаемостта на вложения капитал чрез съотношението между NOPAT и вложения капитал и позволява да се оцени способността на предприятието да създава стойност, когато тази възвръщаемост надвишава средната претеглена цена на капитала (WACC) — която също е норма на възвръщаемост, изчислена след данъчно облагане. В случая с Corsair показателят NOPAT се изчислява по следния начин: EBIT, коригирана с финансовите лихви по лизинговите договори (приблизителна оценка, тъй като дружеството не представя консолидирани финансови отчети съгласно МСФО) + допълнителни разходи за персонал + корпоративен данък.

(64) Френските органи обясняват, че тези резултати доказват способността на Corsair дори при най-песимистичния сценарий да изпълни всички свои финансови задължения, без да се налага допълнителна помощ.

(65) Въз основа на гореизложеното френските органи обясняват, че всички показатели, включени в преработения план за преструктуриране, изпратен на Комисията, потвърждават пътя към възвръщане на жизнеспособността дори при песимистичния сценарий, доколкото:

а) в базовия сценарий е постигнат положителен нетен резултат от […] милиона евро за финансовата […] година, от […] милиона евро към […] и от […] милиона евро към […], а в песимистичния сценарий — от […] милиона към 30 септември 2026 г. и още една печалба от […] милиона евро към […], годината след края на периода на преструктуриране; и

б) паричният поток на Corsair ще се запази […] през целия срок на действие на преработения план за преструктуриране, като наличните средства в края на плана ще възлизат на […] милиона евро при базовия сценарий и на […] милиона евро при песимистичния сценарий.

(66) Както бе посочено по-горе, очаква се ROCE да бъде [10,6—13,4] % към 30 септември 2026 г. и [11,4—15,2] % една година след края на периода на преструктуриране, т.е. над WACC, изчислена за същата дата на ниво [8,6—10,5] % ([22]).

(67) Освен това френските органи посочват, че, както е показано в таблица 4 по-долу, средната възвръщаемост на вложения капитал в извадка от дванадесет външни авиокомпании е била 7,3 % през 2019 г. и 6,9 % през 2024 г. Възвръщаемостта на вложения капитал на Corsair, както е показано в таблица 3 по-горе, е била стабилна през годините […], като достига […] % през […], и се очаква […] през последните години, в сравнение с тази на останалите авиокомпании от извадката в рамките на преработения план за преструктуриране.

Таблица 4

Възвръщаемост на вложения капитал

Възвръщаемост на капитала						
в милиона евро	Категория	2019 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Air France KLM	Традиционна авиокомпания	5,3 %	(8,0) %	5,2 %	7,9 %	6,7 %
Lufthansa	Традиционна авиокомпания	5,0 %	(5,4) %	3,5 %	5,6 %	3,2 %
IAG	Традиционна авиокомпания	11,7 %	(9,8) %	4,1 %	11,0 %	13,2 %
Aeroflot	Традиционна авиокомпания	6,2 %	(0,4) %	(1,4) %	20,1 %	9,8 %
Aegean	Традиционна авиокомпания	13,1 %	1,9 %	7,9 %	10,7 %	8,2 %
Finnair	Традиционна авиокомпания	3,9 %	(9,7) %	(3,3) %	4,5 %	2,8 %
Ryanair	Нискотарифна авиокомпания	7,4 %	(5,5) %	(2,1) %	8,8 %	12,8 %
Easy Jet	Нискотарифна авиокомпания	6,4 %	(10,1) %	(0,1) %	4,5 %	6,2 %
Delta Air Lines	САЩ	12,7 %	(3,5) %	6,3 %	9,8 %	9,2 %

([22]) С цел оценка на плана за преструктуриране на Corsair и на бъдещата рентабилност на дружеството френските органи са изчислили средната претеглена цена на капитала (WACC) на Corsair на [8,6—10,5] % към края на плана за преструктуриране, т.е. до 2026 г. Тази WACC се изчислява въз основа на стандартната формула, при която разходите по дълга (RD) се претеглят спрямо разходите по собствения капитал. Цената на собствения капитал (RE) се изчислява на […] % въз основа на формулата на CAPM (модел за ценообразуване на капиталовите активи (RE = RFR + βE × ERP + рискова премия), включващ рискова премия и при прогнозна безрискова лихва (RF) от […] % за 2027 г., рискова премия за акции (ERP) от […] % за Франция и коефициент „бета“ на собствения капитал (βE) от 1,09). В рамките на рисковата премия беше добавена премия за неликвидност в размер на […] %, за да се компенсира фактът, че Corsair не е регистрирано на фондовата борса. Разходите по дълга (RD) след приспадане на данъците, оценени на […] %, се изчисляват въз основа на лихвен процент преди данъчно облагане с […] % и ефективна данъчна ставка от […] %. Тези два компонента се претеглят с ефект на лоста от […] %, изчислен въз основа на средната стойност за европейския сектор на въздушния транспорт. Комисията отбелязва също, че средната цена на капитала за сектора на въздушния транспорт в Европа, изчислена от професор Damodaran — признат източник, използван при финансовите оценки — е била около 8 % през 2025 г. и следователно представлява долна граница по отношение на френската оценка (вж.: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html).

		Възвръщаемост на капитала				
в милиона евро	Категория	2019 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
American Airlines	САЩ	7,2 %	(9,4) %	2,9 %	6,9 %	6,1 %
EN United Airlines	САЩ	9,2 %	(6,3) %	3,6 %	7,3 %	7,2 %
Southwest Airlines	САЩ	13,6 %	(3,2) %	2,9 %	2,8 %	0,9 %
Median						
Традиционна авиокомпания		5,7 %	(6,7) %	3,8 %	9,3 %	7,4 %
Нискотарифна авиокомпания		6,9 %	(7,8) %	(1,1) %	6,7 %	9,5 %
САЩ		11,0 %	(4,9) %	3,3 %	7,1 %	6,6 %
Всички авиокомпании		7,3 %	(5,9) %	3,2 %	7,6 %	6,9 %

Източник: Capital IQ (15 декември 2025 г.).

(68) Следователно френските органи считат, че предвид всички тези елементи доказването на жизнеспособността на Corsair, дори и при песимистичния сценарий, е напълно в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране и с практиката на Комисията при вземането на решения.

(69) Поради това френските органи считат, че всички тези фактори сочат към възвръщане на жизнеспособността, което ще позволи на Corsair да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства след края на периода на преструктуриране.

3.4. Мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията

(70) Френските органи считат, че анализът, извършен в съответствие с критериите, установени в Насоките за оздравяване и преструктуриране и в съдебната практика, потвърждава адекватността на поетите от Corsair ангажименти. По отношение на предложените от Франция мерки и тяхното правилно съобразяване с изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране, както и с цел да се отговори на първоначалните съмнения, изразени от Комисията в решението ѝ за откриване на процедурата, френските органи обясняват, че Corsair е поело първоначални ангажименти, последвани от допълнителни мерки за намаляване на пазарното му присъствие и за създаване на възможности за конкуренция.

3.4.1 *Връщане на слотовете*

(71) По отношение на мерките за намаляване на пазарното присъствие френските органи посочват ангажимента на Corsair да върне на пазара 1 500 слота на летище „Орли“ в Париж (700 окончателно отстъпени и 800 предоставени временно), което представлява повече от […] % от портфолиото му от слотове. Френските органи считат, че тази мярка задължава дружеството да ограничи капацитета си по структурен и траен начин, тъй като правилата за разпределение на слотовете, приети от COHOR — асоциацията, която координира разписанията на френските летища — затрудняват възстановяването на същия полет в средносрочен план.

3.4.2 *Предложение за сключване на търговски споразумения*

(72) Френските органи се задължават да гарантират, че до края на удължения период на преструктуриране Corsair ще предоставя възможност за сключване на търговски споразумения на заинтересованите авиокомпании. Corsair е готово, доколкото тези споразумения отговарят на неговите търговски цели и цели за рентабилност, да води преговори добросъвестно и да сключва стандартни търговски споразумения за пазара на въздушния превоз на пътници и товари със заинтересовани авиокомпании — трети страни (споразумения за блоково резервиране на места за закупуване на определен брой места на определени полети, обслужвани от Corsair; споразумения за съвместно ползване на кодове, предоставящи на авиокомпания — трета страна, достъп до полети, обслужвани от Corsair; споразумение за взаимно признаване на билети между въздушни превозвачи, което позволява на авиокомпания — трета страна, да продава билети за прекачвания на полети, обслужвани от Corsair).

3.4.3 *Намаляване на използването и намаляване на капацитета на флота*

(73) Френските органи допълват, че освен тези ангажименти флотът ще бъде ограничен до девет самолета до края на преработения план за преструктуриране (т.е. до 30 септември 2026 г.), а броят на редовните полети до отвъдморските територии ще бъде намален с 97 през финансовата […] година, както следва: […]. Това се очаква да окаже въздействие върху оборота на дружеството в размер между […] и […] милиона евро.

3.4.4 *Съкращаване на планираните маршрути*

(74) Допълнителните ангажименти включват закриването на маршрути ([…]) и отказ от нови редовни местоназначения ([…]). Френските органи посочват, че Corsair има много малък пазарен дял на европейския пазар на въздушния транспорт и че присъствието му на летище „Орли“ е ограничено, което важи в още по-голяма сила за френския пазар. Следователно френските органи считат, че тези ангажименти напълно отговарят на целта за намаляване на пазарното присъствие на дружеството.

(75) Френските органи считат, че предложените от Corsair мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията са адекватни и правилно съобразени. Следователно, предвид вече значителните усилия, които представляват предложените мерки, всякакви допълнителни мерки биха могли да подкопаят пътя към възвръщане на жизнеспособността и по този начин биха противоречали на принципа, заложен в Насоките за оздравяване и преструктуриране.

3.5. **Ролята на Corsair в Европейския съюз и съпоставителен сценарий за помощ**

(76) В своята оценка на преработения план за преструктуриране на Corsair Комисията проучва дали предложената помощ, въпреки потенциалното ѝ вредно въздействие върху конкуренцията, е нужна за постигането на целта за предотвратяване на пазарна неефективност или социални трудности и дали е сведена до стриктния минимум, в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(77) В този контекст френските органи считат, че ролята на Corsair в рамките на Съюза, и по-специално в качеството му на жизненоважен традиционен оператор, свързващ континентална Франция с най-отдалечените ѝ региони, е ключов елемент от икономическата и социалната структура на тези региони.

(78) Според френските органи, в съответствие с точка 44 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, Corsair играе ключова роля за осигуряването на териториалната свързаност и за преодоляването на доказана пазарна неефективност по жизненоважни маршрути. Това гарантира безпроблемното функциониране на въздушния транспорт към отвъдморските територии. Френските органи считат, че това стратегическо позициониране не следва да се разглежда само като търговска дейност, а представлява съществен принос към икономическата и социалната структура на тези региони, което оправдава държавната намеса в случай на заплаха за неговото съществуване.

(79) Освен това френските органи считат, че анализът на съвместимостта на помощта, който се основава главно на съпоставителния сценарий, а именно оценката на вероятните последици за конкуренцията и пазара, ако помощта не бъде отпусната и, съответно, ако Corsair бъде ликвидирано, показва, че фалитът на предприятието би имал тежки последици, които надхвърлят простото преразпределение на пазарните дялове. Френските органи посочват, че фалитът на Corsair би довел до значително и незабавно повишение на цените за потребителите, което се оценява на над 15 % по маршрутита до/от Антилите и на над 40 % по маршрутита до/от Майот, тъй като това би влошило сериозно конкурентната среда, като би довело до преминаване от дуопол към монопол по трасето Париж—Майот и би намалило броя на операторите от трима на двама по маршрутита до Антилите. Отсъствието на Corsair би увеличило и риска от тайно споразумение между останалите превозвачи.

(80) Накрая френските органи считат, че фалитът на Corsair би довел до преустановяване на директните полети от градове, различни от Париж, към отвъдморските територии, което би се отразило значително на достъпността и икономическата привлекателност на тези територии. Представеният от френските органи съпоставителен сценарий показва, че липсата на помощ за преструктуриране не би довела до обикновено приспособяване на пазара, а до структурно влошаване на конкуренцията и значителни социално-икономически последици за най-отдалечените региони. Следователно френските органи стигат до заключението, че помощта е необходима не само за оздравяването на предприятието, но преди всичко за запазването на конкурентната структура на пазара и за постигането на целта за териториална свързаност, което представлява основателна обосновка съгласно Насоките за оздравяване и преструктуриране.

4. ПРЕДВАРИТЕЛНИ КОНСТАТАЦИИ В РЕШЕНИЕТО ЗА ОТКРИВАНЕ НА ПРОЦЕДУРАТА ОТ 5 ФЕВРУАРИ 2024 Г. И В РЕШЕНИЕТО ЗА УДЪЛЖАВАНЕ ОТ 11 АПРИЛ 2025 Г.

4.1. Решението за откриване на процедурата

(81) В решението за откриване на процедурата, след като установи, че на пръв поглед мерките, за които Франция е уведомила в искането си за изменения в плана за преструктуриране, следва да бъдат класифицирани като държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС, Комисията изрази следните съмнения относно тяхната съвместимост с вътрешния пазар.

4.1.1 *Принос за преодоляване на пазарна неефективност*

(82) Комисията отбеляза пренасочването на дейността на Corsair към нови местоназначения в Африка, което се отразява неблагоприятно върху обслужването на някои най-отдалечени региони на Европейския съюз. Доколкото новите местоназначения, които Corsair е планирало да развие в рамките на преработения план за преструктуриране, не са допринасяли за поддържането на териториалната свързаност на Франция и предвид наличието на двама или дори трима съществуващи конкуренти по тези маршрути, които са продължавали да оперират след коронавирусната пандемия, според Комисията е било съмнително дали приносът на Corsair за развитието на икономическа дейност или регион чрез поддържане на връзките и териториалната свързаност в рамките на Европейския съюз продължава да представлява валидно основание за (новата) помощ, която френските органи желаят да предоставят на Corsair.

4.1.2 *Целесъобразност и пропорционалност на помощта*

(83) Комисията посочи, че съгласно точка 62 от Насоките за оздравяване и преструктуриране значителна част от разходите за преструктуриране трябва да бъде покрита със собствени ресурси на бенефициера, неговите акционери или кредитори, или от групата предприятия, към която той принадлежи, или от нови инвеститори. Този собствен принос по принцип следва да бъде съпоставим с предоставената помощ по отношение на въздействието върху платежоспособността или ликвидността на бенефициера; за помощта е трябвало да бъде платено подходящо възнаграждение в съответствие с точка 54 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Освен това съгласно точка 63 този принос е трябвало да бъде действителен, т.е. наличен, без да включва бъдещи печалби като парични потоци. Накрая, в съответствие с точка 124, буква б), ако изменение в плана за преструктуриране доведе до увеличаване на разходите за преструктуриране, собственият принос следва да нарасне в същата степен.

(84) В своето решение Комисията посочи, че френските органи планират да отпуснат нова помощ в размер на 83,1 милиона евро под формата на преструктуриране на публични дългове, освобождаване от вземания и данъчни намаления, свързани с обновяването на флота. Освен това Комисията счете, че клаузата за по-добро финансово състояние, с таван от […] милиона евро, е незначителна на фона на общия обем на държавната помощ, отпусната на Corsair от 2020 г. насам, който се оценява на почти […] милиона евро.

(85) В този контекст Комисията отбеляза, че евентуалните ползи от преструктурирането биха били предимно в полза на частните акционери — както старите, така и новите, докато държавата би поела значителна част от риска, без да получи адекватно възнаграждение. Комисията също така счете, че липсата на механизъм, гарантиращ подходящо възнаграждение, като например участие на държавата в капитала чрез преобразуване на дълг, засилва този дисбаланс.

(86) Комисията допълни, че предложеният от Франция собствен принос се основава на няколко хипотетични елемента. Първо, […] не е бил нито финализиран, нито документиран. По същия начин финансирането на четири самолета A330-NEO е останало несигурно поради липсата на конкретни доказателства. Все още предстои да се потвърди дали мораториумът, свързан с разсрочването на вноските към CRPN, отговаря на изискванията.

(87) Поради липсата на конкретни доказателства Комисията счете, че собственият принос вероятно ще остане ограничен и непропорционален спрямо общия размер на държавната помощ. Поради това Комисията счете, че констатираните вливания на капитал не представляват достатъчен, действителен и ефективен собствен принос към разходите за преструктуриране и че следователно те не позволяват да се установи, че Corsair е поело справедлив дял от финансовите усилия, необходими за неговото възстановяване.

(88) Накрая Комисията посочи, че френските органи не са доказали, че местонахождението на Corsair в отвъдморските региони оправдава по-нисък собствен принос.

(89) Вследствие на това Комисията стигна до заключението, че предложеният принос остава недостатъчен с оглед на изискванията на точки 62, 63, 64 и 124 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото той изглежда твърде малък, частично хипотетичен и лишен от надеждни гаранции за неговото прилагане.

(90) Поради това Комисията изрази съмнение дали преработеният план за преструктуриране може да гарантира, че тежестта ще бъде разпределена справедливо между държавата и частните акционери. Въз основа на това Комисията изрази сериозни съмнения относно пропорционалността и размера на възнаграждението по предложената нова помощ.

4.1.2.1 Възвръщане на дългосрочната жизнеспособност

(91) В решението си за откриване на процедурата Комисията прецени, че преработеният план за преструктуриране, представен от френските органи, съдържа няколко съществени недостатъци, което прави възвръщането на жизнеспособността на Corsair в дългосрочен план силно несигурно. В съответствие с точка 124, буква а) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, при изменение на план за преструктуриране съответната държава членка е длъжна да представи преработен план, чрез който дългосрочната жизнеспособност на бенефициера може да се възвърне в разумен срок. Съмненията на Комисията относно съответствието на преработения план с точка 124, буква а) от Насоките за оздравяване и преструктуриране се основаваха на следните съображения.

(92) На първо място, Комисията счете, че макроикономическите и оперативните допускания, на които се основава планът, не са достатъчно обосновани или документирани. При липса на подробни обяснения Комисията счете, че на този конкретен етап от процедурата не може да прецени доколко те са реалистични или уместни.

(93) На второ място, Комисията посочи, че финансовите прогнози показват много тесни граници по отношение на рентабилността и платежоспособността, което прави дружеството особено уязвимо при всяко влошаване на допусканията, по-специално в случай на по-нататъшно повишение на цените на горивата. Поради това Комисията счете, че подобна нестабилност сама по себе си би могла да застраши представените положителни прогнозни резултати и, съответно, предвиденото възстановяване.

(94) На трето място, приносите от нови средства, посочени в решението за откриване на процедурата (от [5—25] милиона евро от съществуващите инвеститори (OMRP) и [5—25] милиона евро от Република Конго), бяха счетени от Комисията за незначителни в сравнение с краткосрочните и средносрочните нужди на Corsair от парични потоци. Освен това няколко мерки, представени като нови, всъщност се оказаха стари инициативи, които вече бяха включени в плана за 2020 г. и бяха „преработени“, за да се осигури обосновка. Комисията счете, че този подход подкопава доверието в плана, тъй като положителните ефекти от него или вече са били усвоени, или не са достатъчни, за да се избегне необходимостта от допълнителна помощ.

(95) Освен това някои други инициативи останаха на етап на планиране или намерение, без конкретен график за изпълнение. При тези обстоятелства Комисията счете, че е твърде спекулативно тези мерки да се разглеждат като ефективни приноси за възвръщане на жизнеспособността. Поради това Комисията прецени, че на този етап от процедурата новите вливания на частен капитал не могат да се приемат за надеждно доказателство, че преработеният план за преструктуриране е осъществим.

(96) На четвърто място, Комисията посочи, че френските органи не са представили песимистичен сценарий, както се изисква в Насоките за оздравяване и преструктуриране. Този пропуск попречи на извършването на адекватна оценка на степента, в която преработеният план за преструктуриране е уязвим към неблагоприятни икономически сътресения.

(97) На пето място, Комисията констатира, че междинните финансови отчети са непълни, тъй като не е бил изпратен прогнозен баланс или отчет за паричните потоци, освен обобщен отчет за приходите и разходите. Наличната информация сочеше също, че собственият капитал на Corsair би останал […]. При тези обстоятелства Комисията прецени, че в края на този период Corsair ще продължи да се счита за предприятие в затруднение, което породи съмнения дали представеният по това време план за преструктуриране ще възвърне дългосрочната му жизнеспособност.

(98) Следователно в решението си за откриване на процедурата Комисията изрази сериозни съмнения дали преработеният план за преструктуриране отговаря на критериите на Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото счете, че не е нито очевидно, нито вероятно Corsair да успее да генерира достатъчна възвръщаемост или да продължи дейността си на пазара без допълнителна помощ.

(99) Поради това Комисията изрази предварително становище, че преработеният план за преструктуриране не доказва способността на Corsair да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства след преструктурирането и че поради това предложената помощ не може да се счита за допринасяща за развитието на жизнеспособна икономическа дейност по смисъла на член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС.

4.1.2.2 Мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията

(100) В решението си за откриване на процедурата Комисията изрази съмнения дали помощта, на която се основава преработеният план за преструктуриране, е съпътствана в достатъчна степен от подходящи мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията. Съгласно точка 124, буква в) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, предвид значителното увеличение на размера на помощта, тези мерки е трябвало да бъдат по-интензивни от първоначално наложените. На първо място, Франция предложи увеличаване на флота до 10 самолета, за да се отговори на новото търсене, докато по принцип размерът на флота би трябвало да бъде намален с увеличаването на размера на помощта и удължаването на периода за преструктуриране. На второ място, мярката, свързана с освобождаването на слотове, не изглеждаше нито качествено, нито количествено по-значима от мярката, вече предвидена в плана за преструктуриране от 2020 г.

(101) Изразените от Комисията съмнения отчитаха, освен увеличението на помощта, предвидено в преработения план за преструктуриране, и факта, че според информацията, с която Комисията разполагаше към онзи момент, Corsair е възможно да е получило допълнителна помощ в размер до 32 милиона евро през периода на преструктуриране. Следователно мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията са останали в значителна степен същите като вече въведените въпреки значителното увеличение на размера на помощта в преработения план за преструктуриране.

4.2. **Решението за удължаване**

(102) В решението си за удължаване Комисията изрази нови съмнения в допълнение към тези, изразени в решението за откриване на процедурата.

4.2.1 *Нарушение на задължението за напаляване на въздухоплавателния флот*

(103) В решението си за удължаване Комисията посочи, че съгласно член 108, параграф 2 от ДФЕС неправилното използване на държавна помощ представлява самостоятелно понятие, доколкото се отнася до използването на помощта в нарушение на решението за нейното одобрение, а не до нейното неправомерно отпускане.

(104) В решението си от 2020 г. Комисията е одобрила помощ за преструктуриране за Corsair при условие, че определени мерки намаляват нарушенията на конкуренцията, по-специално намаляването на флота до девет самолета за целия срок на плана (до септември 2023 г.). Това ограничение беше част от основните ангажименти, гарантиращи съвместимостта на помощта.

(105) В решението си за удължаване Комисията посочи, че мненията на конкурентите и предоставената от френските органи информация сочат, че през 2023 и 2024 г. Corsair е експлоатирало най-малко 10 самолета чрез удължени чартирания. Френските органи също признаха, че това ограничение е било надвишено, както става ясно от полетните планове на Corsair за летните сезони на IATA през 2023 и 2024 г.

(106) Комисията допълни, че френските органи не може да не са знаели за тази ситуация и че са допуснали превишаването на ограничението, без да уведомят за промяна в плана за преструктуриране или да поискат изрично разрешение от Комисията.

(107) Френските органи заявиха, че тези чартирания са били единични случаи, продиктувани от външни обстоятелства, и са предоставили на Corsair само незначително предимство.

(108) В решението си за удължаване от април 2025 г. Комисията отхвърли тези аргументи, като припомни, че мярката за компенсационно ограничаване на флота е имала за цел да намали броя на самолетите, а не техния капацитет, в съответствие с установената практика в други решения (относно помощта за преструктуриране за TAP, Condor и SAS). Целта е била да се замрази флотът след въвеждането в експлоатация на новите самолети Airbus, поръчани преди кризата, без да се застраши жизнеспособността на одобрения план за преструктуриране.

(109) Както обясни Комисията, чартиранията през 2023 и 2024 г. не могат да бъдат определени като единични случаи, тъй като са продължили няколко месеца през високия сезон и са засягали редовни маршрути (Париж—Бамако през 2023 г. и Париж—Монреал през 2024 г.). Освен това Corsair е продължило да използва 10 самолета и след септември 2023 г., […].

(110) Поради това Комисията счете, че тази ситуация представлява неправилно използване на помощ, тъй като преработеният план за преструктуриране, за който е подадено уведомление през 2023 г., не отменя първоначалните ангажименти. Докато Комисията не приеме ново решение, ограничението от девет самолета остава в сила.

(111) Освен това съгласно Насоките за преструктуриране и оздравяване всяко увеличение на размера на помощта води до увеличение на компенсаторните мерки. Corsair, напротив, е увеличило размера на своя флот, като по този начин е засилило нарушенията на конкуренцията.

(112) Обосновките на френските органи (оперативни ограничения, спешност, закъснения при доставките, ситуацията със сигурността в Република Мали) не са убедителни за Комисията, тъй като чартиранията са били резултат от преднамерени решения, планирани предварително, а не от неотложни събития.

(113) Накрая конкурентите на Corsair изтъкнаха, че тези чартирания са позволили на Corsair да води агресивна ценова политика, което е довело до нарушаване на конкуренцията през високия сезон.

(114) Поради това Комисията счете, че съществуват сериозни съмнения дали Corsair и Франция са спазили ангажимента за ограничаване на флота, което е било съществено условие за съвместимостта на помощта за 2020 г.

(115) Вследствие на това, съгласно член 20 от Регламент (ЕС) № 2015/1589, Комисията реши да удължи официалното разследване, започнато през февруари 2024 г., с цел да установи дали това нарушение представлява неправилно използване на помощта за преструктуриране, и посочи, че ще анализира действителния размер на флота по време на удълженото преструктуриране, за което е подадено уведомление през 2023 г., с оглед на съмненията, вече изразени в решението за откриване на процедурата.

4.2.2 *Допълнителна помощ, отпусната по време на периода на преструктуриране*

(116) В решението за откриване на процедурата, без да изразява конкретни съмнения в това отношение, Комисията отбеляза, че Corsair е получило няколко допълнителни мерки за държавна помощ по време на периода на преструктуриране, без френските органи да докажат тяхната законосъобразност или съвместимост. В решението си за удължаване Комисията посочи, че в периода 2021—2022 г. Corsair е получило безвъзмездни средства в размер на 32,4 милиона евро, отпуснати по схеми, одобрени от Комисията съгласно Временната рамка във връзка с COVID-19 ([23]) („Временната рамка“). След като класифицира тези безвъзмездни средства като държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС, Комисията посочи, че Временната рамка във връзка с COVID-19 изрично изключва предприятията, които към 31 декември 2019 г. вече са били в затруднение, от възможността да се възползват от предвидените в нея мерки. Към тази дата Corsair вече е било предприятие в затруднение.

(117) Комисията отбеляза, че френските органи не са уведомили за отпускането на тази помощ, което представлява нарушение на точка 129 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Тя допълни, че постоянното и продължително разчитане на публично финансиране от страна на Corsair показва, че трудностите, пред които дружеството е било изправено преди пандемията, не са били преодолени. По този начин допълнителната помощ, отпусната през 2021 и 2022 г., изглежда е била в противоречие с принципа на еднократната помощ, заложен в точка 70 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, който забранява на предприятие, което вече получава помощ за преструктуриране, да получи нова помощ, преди да приключи преструктурирането си. Комисията стигна до заключението, че при липсата на друго правно основание, представено от френските органи, не може да се установи, че допълнителната помощ е съвместима с вътрешния пазар, и че остават сериозни съмнения относно нейното съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(118) Комисията констатира още, че ако сумата от 32,4 милиона евро бъде счетена за допълнителна помощ за преструктуриране, това би засилило съмненията, вече изразени в решението за откриване на процедурата от февруари 2024 г. Тези съмнения се отнасят до дългосрочната жизнеспособност на Corsair (изкуствено поддържана чрез неправомерна помощ), пропорционалността на новата държавна подкрепа, липсата на адекватно възнаграждение за държавата и недостатъчността на мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията.

([23]) ОВ C 91 I, 20.3.2020 г., стр. 1, последно изменена на 18 ноември 2021 г. (ОВ C 473, 24.11.2021 г., стр. 1).

4.2.3 *Въздействие на допълнителната помощ върху съвместимостта на помощта, предназначена за финансиране на изпълнението на плана за преструктуриране*

(119) Накрая, предвид отпускането на неправомерна помощ в размер на 32,4 милиона евро на Corsair по време на периода на преструктуриране, Комисията изрази съмнения относно въздействието на тази помощ върху съвместимостта на допълнителната помощ, за която е подадено уведомление през 2023 г. с цел финансиране на преработения план за преструктуриране.

4.3. **Мнения на Франция**

4.3.1 *Решението за откриване на процедурата*

(120) На 7 март 2024 г. френските органи предоставиха на Комисията своите мнения относно решението за откриване на процедурата.

(121) В тези мнения те посочиха, че преработеният план за преструктуриране на Corsair, представен на Европейската комисия след първоначалното решение за държавна помощ от 11 декември 2020 г. (106,7 милиона евро), е напълно в съответствие с първоначалния план.

(122) В тази връзка френските органи потвърдиха пълното изпълнение на планираните оперативни и социални мерки, по-специално преориентирането към Антилите и Индийския океан, разширяването на дейността на Corsair в Африка, модернизирането на флота чрез въвеждането на самолети Airbus A330-NEO и предоговарянето на колективните трудови договори. Френските органи твърдяха по онова време, че Corsair също спазва първоначалните си ангажименти да ограничи флота до девет самолета, с цел да се намалят нарушенията на конкуренцията.

(123) Френските органи обясниха, че този преработен план за преструктуриране е бил наложен от изключителни и непредвидени обстоятелства, които не могат да бъдат приписани на дружеството и които са довели до отклонение от финансовата му траектория и до спад на оперативния резултат с [200—400] милиона евро за периода от 2020 до 2023 г. Тези обстоятелства са включвали продължаването на здравната криза, протестните движения в Антилите, последиците от руската военна агресия срещу Украйна, довела до значително повишение на цените на горивата и поскъпване на щатския долар, както и повсеместно разпространената инфлация на цените в евро. Поради това френските органи заявиха, че изменението, поискано през септември 2023 г. въз основа на раздел 7.2.2 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, е имало за цел да продължи усилията за преструктуриране за ограничен период, който към онзи момент все още е бил определен от френските органи до 30 септември 2025 г.

(124) Франция счита, че Corsair е допринесло за стимулирането на дейността в най-отдалечените региони на Съюза, които обслужва, поради което следва да се заключи, че Corsair само по себе си играе важна роля в икономиката на конкретен най-отдалечен регион (или конкретен отвъдморски сектор), както допълнително е било показано по време на неотдавнашните природни бедствия, засегнали Майот. Поради това Франция счете, че този принос е достатъчен, за да се оправдае отпускането на допълнителна помощ за преструктуриране, както в случая с Air Austral (през 2022 г.) на остров Реюнион или с групата SATA (също през 2022 г.) на Азорските острови.

(125) В подкрепа на тези аргументи Франция представи проучване ([24]), в което се стига до заключението, че: i) фалитът на Corsair би довел до преход от дуопол към монопол при обслужването на трасето между Париж и Майот, с възможно увеличение на цените с 41 % (и очаквано увеличение на цените с 15 % в Антилите и с 8 % в Реюнион); и ii) конкуренти, които биха могли да заменят дружеството, не биха могли да навлязат на пазара, ако Corsair прекрати дейността си, поради високите бариери за навлизане. Отдалечеността и островният характер на френските отвъдморски региони са възпирали новите оператори да откриват маршрути към тези региони, което бе потвърдено при анализа на влизанията и излизанията от съответните пазари през последните осем години. Единственият постоянен оператор е бил French Bee, който е открил трасе до Реюнион. Въпреки това French Bee е било дъщерно дружество на Air Caraïbes, което от своя страна вече е било утвърдено във френските отвъдморски територии. Още три предприятия, които са се опитали да се наложат на тези маршрути, бързо са прекратили дейността си. Според проучването не е имало икономически стимули за дружествата, които не са имали присъствие във френските

([24]) E. Combe, A. Chapsal, P. Lissot, Analysis of the economic effects of Corsair's cessation of activity (Анализ на икономическите последици от прекратяването на дейността на Corsair), проучване от 7 март 2024 г., изготвено по поръчка на Corsair.

отвъдморски територии, да се установят там. Традиционните авиокомпании не са разполагали с достатъчна база на летище „Шарл де Гол“, а европейските оператори на директни линии не са разполагали с необходимия флот за обслужване на дълги разстояния; освен това извършването на такива полети не е съответствало на тяхната търговска стратегия, която се е основавала на полети на средни разстояния. Накрая летище „Орли“, откъдето излитат повечето полети към френските отвъдморски територии, е било претоварено, което води до малка вероятност от приемане на нови самолети. В проучването е подчертан също така високият риск от тайно споразумение между останалите оператори на въпросния пазар в случай на оттегляне на Corsair, както и отрицателните социални и икономически последици, които такова оттегляне би могло да има за регионите, обслужвани от Corsair. Накрая Франция обясни също, че евентуални хипотетични увеличения на цените вследствие на пълното изтегляне на Corsair не биха могли да бъдат преодолени чрез налагане на задължения за извършване на обществени услуги, които временно да забранят на съществуващите превозвачи да повишават тарифите, и/или чрез отпускане на преки субсидии на жителите, доколкото такива мерки биха представлявали интервенционистко регулиране на пазара и биха били много по-скъпи за държавния бюджет, а оттам и за френските граждани, отколкото помощта, отпусната в допълнение към собствените приноси на бенефициера.

(126) Френските органи преценяват, че преработеният план за преструктуриране предлага реалистични перспективи за възвръщане на жизнеспособността на Corsair дори при песимистичен сценарий. Освен това те посочиха, че базовият сценарий, потвърден от независим одитор, предвижда вливане на [20—50] милиона евро собствен капитал, освобождаване от публични задължения в размер на 103 милиона евро и предоставяне на данъчни кредити за отвъдморските територии в размер на 38,1 милиона евро, като се очаква оперативният резултат да бъде […], като достигне […] милиона евро през 2026—2027 г. На същата дата френските органи заявиха, че от оперативна гледна точка планът се основава на непрекъснатото обновяване на флота със самолети A330-NEO и въвеждането в експлоатация на десети самолет (F-HSKY) с цел оптимизиране на разходите, укрепване на международните услуги и осигуряване на по-голямо разнообразие на маршрутита към Африка ([…]), за да се компенсира оттеглянето от маршрутита в Северна Америка ([…]). Поради това френските органи стигнаха до заключението, че по отношение на възвръщането на жизнеспособността преработеният план за преструктуриране е в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране, като показва положителна възвръщаемост на вложения капитал, считано от 2023—2024 г., както и показател за рентабилност (EBITDAR), съизмерим с този на европейските авиокомпании през 2019 г. (около 15 %), считано от 2025—2026 г., при прогнозиран положителен паричен поток.

(127) Френските органи също сметнаха собствените приноси за достатъчни, ефективни и пропорционални. Те изтъкнаха, в съответствие с практиката при вземането на решения за изменение на план, че следва да се отчетат всички усилия, положени от 2020 г. насам, включително продажбата на самолетите Boeing 747, предоговарянето на лизинговите договори, планът за запазване на работните места и споразумението за колективно прекратяване на трудовите договори. Те потвърдиха, че […] е конкретно, но подлежи на одобрение от Комисията, че финансирането на […] и че мораториумът върху вноските е допустим, тъй като е предоставен от частна организация. Като цяло комбинацията от собствени приноси (293,9 милиона евро) е покривала 60,14 % от общите разходи за преструктуриране (без сумата, покрита от стопанската дейност), като с лекота е бил спазен прагът от 50 %, изискван от Насоките за оздравяване и преструктуриране, дори и по отношение на допълнителните разходи (59,9 %).

(128) Що се отнася до държавната намеса (83,1 милиона евро), френските органи сметнаха за целесъобразно да запълнят ликвиден дефицит и да преструктурират неустойчивия дълг. Те добавиха, че държавата е получила надлежно възнаграждение чрез по-добро финансово състояние (в размер до […] милиона евро), което е имало предимство пред разпределянето на дивиденти, както и чрез забраната за изплащане на дивиденти на акционерите в продължение на шест години.

(129) Накрая, френските органи преценяват, че мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията са били правилно съобразени и са били по-интензивни от тези в първоначалния план за преструктуриране, доколкото Corsair се е ангажирало, в рамките на мненията, изразени от Франция на тази дата, да се откаже трайно и неотменимо от до 365 слота на летище „Орли“ в Париж, да закрие трайно […] маршрути в Северна Америка, да се откаже от откриването на други маршрути, както и да ограничи общия капацитет на флота си до […] самолета (намаление с повече от […] % в сравнение с капацитета преди преструктурирането). Френските органи сметнаха тези мерки за достатъчни и подходящи, като се има предвид мащабът на дейността на Corsair и неговата дейност в подпомаганите райони, като поддържането на десетия самолет се е считало за решаващо за развитието на дейността на Corsair в Африка и за възстановяването на неговата рентабилност, без това да навреди на традиционната основна дейност на дружеството, а именно дейността му в отвъдморските територии.

4.3.2 *Нарушение на задължението за напаляване на въздухоплавателния флот*

(130) В своите мнения от 30 май 2025 г. в отговор на решението за удължаване френските органи по същество заявиха, че Corsair е спазило поетите ангажименти в рамките на първоначалния план за преструктуриране и че еднократните чартирания са били резултат от обстоятелства, които са наложили на предприятието да прибегне до такива мерки, и не представляват неизпълнение на плана за преструктуриране или неправилно използване на помощта. Основният аргумент на френските органи беше, че от текста на решението от 2020 г. става ясно, че единствената цел е да се ограничи капацитетът на Corsair по отношение на броя на местата, поради което Комисията, от съображения за опростеност и с оглед на броя на местата, с които Corsair разполага при девет самолета, е избрала да се изрази чрез броя на самолетите. От формуляра за предварително уведомление за помощ за преструктуриране, изпратен през 2020 г., става ясно, че ограничението на флота трябва да се разбира като брой места спрямо капацитета, който Corsair е планирало да достигне преди преструктурирането в периода от 2020 до 2024 г. Френските органи счетоха, че различно тълкуване от страна на Комисията на мярката за ограничаване на флота, което не е свързано с капацитета по отношение на броя на местата, би нарушило общите принципи на правото на Съюза, като например принципа за правна сигурност и принципа за добра администрация. Такова нарушение би било още по-очевидно, тъй като продължаващата неяснота във формулировката и тълкуването на задълженията на Corsair би могла да доведе до сериозни правни последствия. Corsair значително е намалило капацитета си по отношение на местата в сравнение с капацитета, който е планирало да достигне преди преструктурирането в периода от 2020 до 2024 г., като е изпълнило както целта за намаляване на капацитета или пазарното си присъствие, посочена в точка 78 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, така и задълженията си съгласно решението от 2020 г. Френските органи представиха (таблица 5) динамиката на действителния капацитет на Corsair от приемането на решението от 2020 г. насам (включително чартирания) в сравнение с капацитета, който Corsair е планирало да достигне преди преструктурирането.

Таблица 5

Развитие на действителния капацитет на Corsair в сравнение с прогнозния капацитет (места)

Брой места	2020 г. [1]	2021 г. [2]	2022г. [3]-[3]	Лятото на 2023 г. [4]	Декември 2023 г.	Лятото на 2024 г. [5]	Декември 2024 г.
Прогнозен капацитет във финансово-икономическия план на Corsair преди преструктурирането	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Действителен капацитет от момента на вземане на решението за одобрение на плана за преструктуриране за 2020 г. (с изключение на еднократните чартирания)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Действителен капацитет от момента на вземане на решението за одобрение на плана за преструктуриране за 2020 г. (включително еднократните чартирания)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

([1]) Брой места към 30 септември 2020 г.
([2]) Брой места към 30 септември 2021 г.
([3]) Брой места към 30 септември 2022 г.
([4]) Брой места през лятото на 2023 г.
([5]) Брой места през лятото на 2024 г.

(131) В допълнение към това френските органи счетоха, че чартиранията не са оказали влияние върху съвместимостта на искането за изменение на плана за преструктуриране от 2020 г. В тази връзка Франция отбеляза, че средният брой самолети, експлоатирани дневно през един сезон на IATA, винаги е бил по-малко от девет, доколкото наистина единичните чартирания лесно се компенсират с дни, в които Corsair експлоатира по-малко от девет самолета. Френските органи приканиха Комисията да разгледа конкретно изпълнението от страна на Corsair на задълженията, произтичащи от решението от 2020 г., като вземе предвид не само текста на условията или ангажиментите, но и техния контекст и цели. В тази връзка те посочиха, че чартиранията са били наложени поради неотложни причини, които са извън контрола на Corsair, като например, по отношение на трасето Париж—Бамако, отказа на летателния състав да обслужва трасето поради местната геополитическа обстановка и ситуацията със сигурността. Що се отнася до трасето Париж—Монреал, забавянията при ускорената доставка на нови самолети в рамките на обновяването на флота са застрашили изпълнението на разписанията на Corsair, включващи девет самолета, през периода на най-високото върхово натоварване. Френските органи посочиха, че с оглед на продажбата на […] самолета, през септември 2023 г. Corsair е наело самолет, с който да обслужва трасето Париж—Монреал в продължение на два месеца през лятото на 2024 г. — период след предсрочното връщане, през който самолетът F-HSKY не е бил на разположение, а заместващият го самолет A330-NEO все още не е бил доставен. Поради […], наложени от държавата, Corsair е било принудено да задържи самолета […]. Всяко друго решение би било изключително вредно за дейността на дружеството. Френските органи настояха, че решенията, взети във връзка с това чартиране, следва да се разглеждат в контекста на оперативната информация, с която Corsair е разполагало в края на лятото на 2023 г. Докато преговорите с потенциален купувач за […], който е трябвало да напусне флота през лятото на 2024 г., са били в напреднала фаза, е било съобщено, че доставката на самолета Airbus, който е трябвало да го замести, е отложена.

4.3.3 *Допълнителна помощ, отпусната по време на периода на преструктуриране*

(132) Що се отнася до допълнителната помощ в размер на 32,4 милиона евро, отпусната на Corsair в периода 2021—2022 г., в писмо от 16 декември 2024 г. френските органи признаха, че Corsair, като предприятие, което към 31 декември 2019 г. вече е било в затруднение, не е отговаряло на критериите за участие в схемите за помощ, одобрени съгласно Временната рамка за COVID-19, и следователно не е следвало да се възползва от тях. Френските органи обаче изтъкнаха, че администрацията им е действала добросъвестно в условията на извънредна здравна ситуация.

(133) В становището си от 30 май 2025 г. в отговор на удължаването на официалното разследване френските органи заявиха, че допълнителната помощ не е била отпусната в нарушение на принципа на еднократната помощ.

(134) На първо място, в тази връзка те отрекоха, че затрудненията на Corsair са били повтарящи се, като заявиха, че те са били резултат от външни и непредвидени обстоятелства, начело с продължителните последици от кризата, свързана с COVID-19, които не е можело да се прогнозират при изготвянето на плана за преструктуриране на Corsair. Резултатите от последната пълна финансова година (приключила на 30 септември 2024 г.) обаче биха потвърдили, че пътят към възвръщане на жизнеспособността е правилен. На второ място, френските органи твърдяха, че принципът на еднократната помощ се прилага само в случаите, в които се отпуска нова помощ за оздравяване или преструктуриране, докато въпросната помощ не е била част от операция по оздравяване или преструктуриране на Corsair, а е била отпусната с цел смекчаване на последиците от COVID-19. На трето място, те отбелязаха, че ако Комисията приеме помощта във връзка с COVID-19 за помощ за преструктуриране (което, според френските органи, не е така), в Насоките за оздравяване и преструктуриране се предвиждат изключения от принципа на еднократната помощ, по-специално „при извънредни и непредвидени обстоятелства, за които бенефициерът не е отговорен“, като например продължаващите последици от кризата, свързана с COVID-19.

(135) Накрая, френските органи се ангажираха доброволно да поискат от Corsair да върне 32,4 милиона евро допълнителна помощ заедно с лихвите преди евентуалното одобрение на допълнителната помощ за преструктуриране, с цел да се неутрализира всяко икономическо предимство, което Corsair би могло да извлече от неправомерната помощ, както и да се неутрализира всяко въздействие, което такава помощ би могла да окаже върху пропорционалността на допълнителната помощ за преструктуриране.

4.4. **Мнения на заинтересованите страни**

(136) Както е посочено в диспозитива на решението за откриване на процедурата, Комисията уведоми заинтересованите страни, като публикува решението, придружено от съдържателно резюме, в Официален вестник на Европейския съюз.

(137) След тази публикация няколко заинтересовани страни представиха мнения по решението за откриване на процедурата. Мненията, които са най-значими за оценката на Комисията, са обобщени в следващите точки.

4.4.1 *Groupe Dubreuil Aéro*

(138) GDA, въздушнотранспортното подразделение на Groupe Dubreuil, заяви, че е един от основните участници във френския въздушен транспорт на дълги разстояния, като осъществява дейността си предимно чрез двете си дружества — Air Caraïbes и нискотарифното дъщерно дружество French Bee. Тези авиокомпании са се позиционирали като пряк и сериозен конкурент на Corsair, като мрежите и оперативните им бази са се припокриваха в значителна степен: маршрутита, обслужвани от GDA, и по-специално ключовите връзки с Антилите (Мартиника, Гваделупа и Френска Гвиана) и Индийския океан (Реюнион), са стратегически маршрути, споделяни с Corsair.

(139) Конкуренцията е била още по-ожесточена, тъй като двете групи са оперирали предимно от едно и също основно възлово летище — „Орли“ в Париж. Освен това присъствието на French Bee по същите маршрути е довело до силен ценови натиск, тъй като традиционните модели на превозвачите на двете групи са били в пряка конкуренция с предлагането на нискотарифните авиокомпании на дълги разстояния. Поради това GDA е било основният конкурент на географските пазари, които са от решаващо значение за бъдещата жизнеспособност на Corsair.

(140) Като пряк конкурент, засегнат от нарушенията на конкуренцията, GDA първоначално отправи молба до Комисията на 24 май 2024 г. да отмени първоначалната помощ от 2020 г. и да отхвърли преработения план за преструктуриране на Corsair. Това искане се основаваше на три основни оплаквания: i) доказаното неспазване на условията на помощта от 2020 г.; ii) отпускането на допълнителна неправомерна помощ; и iii) несъвместимостта на преработения план за преструктуриране с вътрешния пазар.

(141) На първо място, GDA изрази недоволство от неспазването на задължителните условия на решението от 2020 г. В тази връзка GDA посочи неспазване на задълженията за прозрачност и лоялно сътрудничество, по-специално поради липсата на шестмесечни доклади и липсата на публикувана информация на уебсайта на френската държавна хазна. Още по-сериозно е твърдението на GDA, че основните компенсаторни мерки не са били приложени: i) флотът е бил увеличен до най-малко 10 самолета, което представлява нарушение на ангажимента да бъде ограничен до девет; и ii) Corsair е открило нови маршрути към Африка (Антананариво, Котону и Бамако) без предварително разрешение от Комисията, което противоречи на стратегията за преориентиране, която първоначално е била наложена. Освен това GDA изрази сериозни резерви по отношение на изплащането на двата държавни заема (на обща стойност 80 милиона евро), тъй като фактът, че френската държава вече иска да го освободи от този дълг, означава, че Corsair никога не е започвало изплащането, което представлява явно нарушение на първоначалните условия.

(142) На второ място, GDA твърди, че след 2020 г. е била отпусната неправомерна и нова държавна помощ. Наред с помощта, чийто размер не е количествено определен (оценена на най-малко 32 милиона евро, по-специално под формата на данъчни облекчения и облекчения по социалното осигуряване), GDA изтъкна, че отложеното плащане на вноските към CRPN, разрешено през септември 2023 г., само по себе си представлява нова неправомерна помощ, която не може да се счита за собствен принос.

(143) На трето място, GDA изтъкна, че преработеният план за преструктуриране представлява нова помощ за преструктуриране, която трябва да бъде обявена за несъвместима съгласно принципа на еднократната помощ. GDA обоснова тази класификация с мащаба на промените (значително увеличение на общата помощ), неспазването на срока за официално уведомяване и, преди всичко, с радикалната промяна в стратегията (от рационализация към експанзия в Африка). Според GDA помощта не е отговаряла на условията за съвместимост дори и в изменената си форма, тъй като освобождаването от дълг в размер на 80 милиона евро, в съчетание с допълнителната помощ от 83,1 милиона евро, е довело до това общата помощ (163,1 милиона евро) да стане непропорционална спрямо собствения принос на акционерите, който GDA счита за недостатъчен.

(144) Накрая GDA оспори достоверността на възвръщането на жизнеспособността и заяви, че планът вече не служи на общия интерес (териториална свързаност). В тази връзка GDA обясни, че Corsair, което е натрупало огромни загуби (почти 500 милиона евро между 2000 и 2018 г.), не е предлагало никакви надеждни перспективи за дългосрочна жизнеспособност, особено след като планът е бил удължен, и че поради това тази помощ не отговаря на основните условия на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(145) В заключение GDA поиска от Комисията да установи, че помощта е била използвана неправилно и че новите мерки са несъвместими. Дружеството поиска незабавното отменяне на решението за помощта от 2020 г., както и издаването на разпореждане за незабавно възстановяване на цялата помощ (първоначална и неправомерна) заедно с лихвите. В случай че Комисията все пак одобри помощта, GDA настоя за значително засилени компенсаторни мерки (драстично съкращаване на флота и слотовете по настоящите маршрути), както и за назначаването на независимо доверено лице с цел строг контрол и изплащане на помощта на траншове при определени условия.

(146) На 11 октомври 2024 г. GDA повтори и допълни възраженията си, като стигна до заключението, че Corsair не е спазило условията на помощта от 2020 г., получило е допълнителна неправомерна помощ и е предложило преработен план за преструктуриране, който е структурно несъвместим с правото на Съюза, по-специално с принципа на еднократната помощ.

(147) По-конкретно GDA твърди настоятелно, че френските органи и Corsair не са изпълнили задълженията си по решението от 2020 г., доколкото, първо, забраната за ограничаване на флота до девет самолета не е била спазена, а анализът на летните и зимните разписания на IATA за 2024 г. е довел GDA до заключението, че Corsair е експлоатирало или е трябвало да наеме поне десет, а дори и единадесет самолета, като по този начин е нарушило „основната структурна мярка“, наложена в решението от 2020 г. Второ, GDA повтори, че Corsair е получило допълнителна неправомерна помощ, доколкото за преките държавни заеми, получени през 2020 г., е била предоставена едногодишна отсрочка на плащанията, което представлява нова помощ, за която не е подадено уведомление. Според GDA тази помощ е била в допълнение към вече споменатите неправомерни суми. GDA също така изрази недоволство от явния конфликт на интереси, свързан с разсроченото плащане на вноските към CRPN (друга предполагаема неправомерна помощ), тъй като настоящият директор по човешките ресурси на Corsair е едновременно и администратор на CRPN.

(148) След това GDA оспори стратегията за преориентиране към международни маршрути, използвана за обосноваване на помощта за 2020 г., като заяви, че действителната стратегия на Corsair вече е била насочена към Африка. Corsair беше определено като „африканска авиокомпания“ въз основа на новите или планираните маршрути до Бразавил, Сенегал (Дакар) и Габон (Либервил). Според GDA тези инициативи, продиктувани от съображения за заетостта и местната конкуренция, противоречат на целта за териториална свързаност и поставят под съмнение обосновката за предоставянето на държавната помощ. Освен това GDA посочи, че единствената печеливша дейност на Corsair през 2023 г. е била превозът на товари, насочен предимно към Африка.

(149) На същата дата GDA изрази критики и относно нестабилността в акционерния състав, като се позова на оттеглянето на Република Конго и историята на фалити на новия акционер — „бизнес ангел“ — г-н Abbas Jaber, който, според GDA, не е публикувал финансовите си отчети в продължение на няколко години.

(150) GDA също така остро разкритикува липсата на сериозност в икономическите допускания, съдържащи се в преработения план за преструктуриране на Corsair. Прогнозата за постепенно понижение на цената на горивото за реактивни двигатели до 900 щатски долара/тон, считано от септември 2023 г., се е оказала невярна, като цените са останали по-високи; това се е дължало на липса на реализъм, съчетана с липса на отразяване на цените на горивата. Освен това GDA счете, че хипотезата за повишение на средните цени на полетите между континентална Франция и отвъдморските територии е била опровергана от Генерална дирекция „Гражданска авиация“, която е отчела спад на цените през 2024 г.

(151) Освен това GDA осъди липсата на финансова прозрачност от страна на Corsair, което публикува отчетите си за 2022 и 2023 г. едва след предприемането на правни действия. В тази връзка GDA посочи, че одиторите са изразили резерви относно достоверността на сроковете за плащане, като са предположили, че Corsair е искало да скрие истината за своето състояние. GDA оцени финансовото състояние на Corsair като катастрофално поради оперативния резултат за 2023 г., възлизащ на -37,1 милиона евро. Според GDA този размер на загубите, въпреки получената държавна помощ, е доказателство, че дружеството е структурно губещо и неустойчиво.

(152) На тази дата GDA потвърди заключението си, че продължаващата подкрепа от страна на Франция представлява злоупотреба с неправомерна помощ, довела до явни нарушения на конкуренцията на пазара. Въз основа на това GDA отново отправи исканията си към Комисията да отмени решението от 2020 г., да обяви цялата изплатена помощ (включително новата помощ и помощта, за която не е подадено уведомление) за несъвместима и неправомерна и да разпореди незабавното ѝ възстановяване. GDA прецени, че ликвидацията на Corsair би била в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране, тъй като би позволила на по-ефективните конкуренти да се разрастват.

(153) На 8 ноември 2024 г. GDA представи допълнителни забележки, с които потвърди, че Corsair е нарушило по систематичен и продължителен начин условието, наложено с решението от 2020 г., изискващо от него да ограничи флота си до девет самолета, и че заобикалянето на това задължение е било дългосрочно, което е позволило на Corsair да увеличи капацитета и действителния размер на флота си.

(154) Според GDA данните за флота на Corsair сочат, че дружеството редовно е експлоатирало 10 самолета, включително в периода от ноември 2021 г. до октомври 2022 г.

(155) GDA обясни, че за летния сезон на IATA през 2024 г. разписанието на полетите се е увеличило значително по време на периодите на най-високото върхово натоварване, което е налагало използването на минимум единадесет самолета. GDA отново сметна, че Corsair е използвало дългосрочно чартирания (122 полета с Iberojet по трасето Париж—Монреал и 26 полета с Gallistair по трасето Париж—Бамако). Въз основа на това GDA твърди, че Corsair систематично е заобикаляло ограничението за флота, вероятно в продължение на почти четири години, като редовно е прибягвало до чартирания, което показва желание да прикрие заобикалянето на ограниченията, наложени от Комисията.

(156) На 6 януари GDA отговори на съобщенията на Corsair за положителен оперативен резултат и нетна печалба към края на септември 2024 г., като заяви, че тези съобщения са само фасада, която не следва да заблуждава Комисията. GDA отбеляза, че този резултат се дължи преди всичко на силния ръст на товарните превози в Африка и на доходите от допълнителни дейности, което противоречи на първоначалната цел на помощта за 2020 г., а именно да се подобри достъпът до отвъдморските територии и да се защитят потребителите с „ограничени средства“. В тази връзка GDA отбеляза, че ръководството на Corsair е потвърдило амбициите си по отношение на дейността в Африка, както и очакванията за включването на десети самолет в стратегическия план — увеличение на флота, което засилва нарушенията на конкуренцията — и потвърди, че всъщност става въпрос за нов план за преструктуриране, който следва да бъде отхвърлен от Комисията. Преди всичко GDA насочи вниманието на Комисията към изявление на ръководството на Corsair, в което се споменават „споразумения с държавата“, позволяващи планът да бъде изпълнен „при всички обстоятелства“, дори и без гласуване на бюджетните изменения. GDA счита това за признак за нова неправомерна помощ (отсрочки на плащания или мораториуми върху публични задължения) и като поредно нарушение на одобрената през 2020 г. помощ за преструктуриране, тъй като Corsair използва тази държавна подкрепа като конкурентно предимство. Накрая, GDA счете, че обявяването на закриването на трасето до Монреал в полза на откриването на трасе до Бразавил (което не е одобрено от Комисията) потвърждава промяната в стратегията на Corsair и безразличието му към поетите ангажименти, което подкрепя тезата, че планът представлява нов план за преструктуриране, подлежащ на принципа на еднократната помощ. В заключение GDA повтори искането си за отмяна на одобрената през 2020 г. помощ и за незабавно разпореждане за възстановяване на цялата изплатена помощ.

(157) Накрая, на 23 май 2025 г. GDA приветства решението на Комисията да удължи разследването чрез решението си за удължаване от 11 април 2025 г., като посочи, че това решение потвърждава съмненията му относно нарушаването на задължението за ограничаване на флота на Corsair до девет самолета и отпускането на неправомерна помощ, за която не е подадено уведомление, в размер на 32,4 милиона евро. В тази връзка GDA настоя, че Corsair е нарушавало постоянно и открито ограничението за броя на самолетите, като е използвало между 10 и 11 самолета, за да следва агресивна стратегия, насочена към увеличаване на обема, което е нарушило конкуренцията, като е довело до спад на цените, който е бил неустойчив без неправомерна държавна подкрепа. GDA посочи, че френските органи вече са признали, че са отпуснали неправомерно сумата от 32,4 милиона евро по схема, която не е била приложима, като по този начин са нарушили принципа на еднократната помощ. Според GDA тези повтарящи се неефективности и неправилното използване на първоначалната помощ, в съчетание с факта, че измененият план представлява нов, несъвместим план за преструктуриране, оправдават незабавни действия. Поради това на същата дата GDA отново отправи искане към Комисията да започне процедура за неправилно използване на помощ, да отмени решението от 2020 г., да обяви цялата помощ за неправомерна и несъвместима с вътрешния пазар и да разпореди незабавното ѝ възстановяване.

4.4.2 *Air Austral*

(158) Air Austral — френска авиокомпания със седалище в Реюнион и един от основните превозвачи в Индийския океан — обслужва предимно континентална Франция (ежедневни полети до летище „Шарл де Гол“ в Париж и други градове чрез партньорства от типа „влак плюс самолет“), островите Реюнион, Майот, Мавриций, Коморските острови, Мадагаскар и Сейшелските острови, както и Южна Африка, Тайланд и Индия.

(159) Air Austral е пряк конкурент на Corsair, тъй като двете дружества обслужват основни и стратегически маршрути на дълги разстояния, по-специално маршрутита между континентална Франция и отвъдморските територии, а именно Реюнион, Майот и Антилите. Тази конкуренция означава, че те се припокриват по ключови маршрути и се конкурират по отношение на цените и капацитета.

(160) На 24 май 2024 г. Air Austral представи пред Комисията своето мнение по решението за откриване на процедурата. Air Austral счете изменението или удължаването на плана за преструктуриране на Corsair за неприемливо и немислимо. Тази позиция се основава на твърдението, че Corsair е нарушавало съществено и системно условията на първоначалната помощ от 2020 г. и че, дори и в преработен вариант, новият план за преструктуриране няма да успее да гарантира дългосрочната жизнеспособност на дружеството, като същевременно значително ще засили нарушенията на конкуренцията на пазара.

(161) В своите коментари Air Austral посочи няколко сериозни пропуски от страна на Corsair, като ги определи като неправилно използване на получената помощ. Най-сериозният пропуск се състои в нарушаването на задължението да ограничи флота си до девет самолета. Според Air Austral анализът на разписанията за летния сезон през 2023 и 2024 г. е показал използването на непрекъснато чартиране, с което действителният брой на самолетите във флота е достигал десет в периодите на най-високото върхово натоварване. Това е било възприето като чисто търговски и експанзионистичен ход, а аргументът на Corsair, че това ограничение може да бъде заменено с ограничение на броя на местата, е бил отхвърлен от Air Austral като противоречащ на съдебната практика и на установената практика на Комисията при вземането на решения. Освен това Air Austral обясни, че Corsair е надвишило ограничението от 50 % за пазарен дял, наложено за всяка нова редовна въздушна линия, когато през 2023 г. е открило трасе Реюнион—Антананариво (Мадагаскар). Накрая Air Austral обърна внимание на факта, че от 2022 г. насам не са представяни шестмесечни отчети и не са публикувани финансови отчети, което, според дружеството, е затруднило контрола от страна на Комисията и е породило сериозни подозрения, че помощта може да е надхвърлила „строго необходимото“.

(162) Освен това Air Austral счете, че преработеният план за преструктуриране не е бил в състояние да гарантира възвръщане на дългосрочната жизнеспособност, доколкото Corsair е провеждало агресивна и неустойчива ценова политика, като цените са били значително по-ниски от тези на конкурентите му по маршрута Париж—Реюнион. Air Austral считаше, че тази политика на ниски цени, провеждана на фона на обща инфлация, е довела до явно несъответствие между промените в разходите и промените в тарифите.

(163) В същото време Air Austral счете, че отрицателните последици за конкуренцията са се засилили значително. Делът на Corsair по отношение на капацитета му е нараснал значително в периода 2019—2024 г., като е отбелязал ръст от 20,6 % по маршрута Париж—Реюнион и е достигнал преобладаващ дял от 56 % в капацитета по маршрута Реюнион —Мадагаскар. Този свръхкапацитет и ценовият дъмпинг са довели до рязък спад в рентабилността на Air Austral по маршрутите между континентална Франция и Реюнион, както и по трасето Реюнион—Майоте. Политиката на Corsair за свръхкапацитет е затруднявала обслужването на трасето Париж—Майот и е възпрепятствала развитието на конкурентите. В тази връзка Air Austral опроверга аргумента на Франция относно „изключителната конкуренция“, като категорично посочи, че именно Corsair е дружеството, което предизвиква тази нелоялна конкуренция чрез своята безразсъдна стратегия.

(164) Air Austral стигна до заключението, че първоначалните мерки срещу изкривяване на конкуренцията са били неефективни поради неспазването им от страна на Corsair и че преработеният план за преструктуриране, въпреки значителното увеличение на размера на помощта, не предлага никакви допълнителни сериозни компенсаторни мерки.

(165) В заключение Air Austral отправи официално искане към Комисията да отхвърли преработения план за преструктуриране и да започне процедура за неправилно използване на първоначалната помощ, тъй като отрицателните последици явно надвишават положителните.

4.4.3 *Diamondale Limited*

(166) На 23 май 2024 г. Diamondale Limited (Diamondale), бивш мажоритарен акционер на Corsair, притежаващ 75,03 % от капитала и 100 % от правата на глас до 2021 г., представи своите забележки пред Комисията. Въз основа на този опит и познанията си за дружеството, Diamondale изрази сериозни опасения относно осъществимостта на преработения план за преструктуриране на Corsair и категорично се противопостави на увеличаването на държавната помощ.

(167) В своите забележки Diamondale определи преработения план за преструктуриране като нереалистичен и поиска от Комисията да изиска пълно възстановяване на вече отпуснатите на Corsair 139,6 милиона евро помощ, вместо да я увеличава, което би представлявало нарушение на член 108, параграф 2 от ДФЕС. Освен това Diamondale се присъедини към съмненията на Комисията относно евентуална допълнителна държавна помощ, получена от Corsair по време на периода на преструктуриране, като счита, че тази помощ е довела до нарушаване на конкуренцията.

(168) Анализът на Diamondale разкри влошаване на финансовото състояние на Corsair от 2018 г. насам, като загубите през 2021 г. възлизат на 48 милиона евро. Diamondale счете, че дружеството страда от хроничен финансов дисбаланс, като от 2018 г. насам разполага с недостатъчен оборотен капитал в резултат на намаляването на собствения му капитал. Diamondale счете, че Corsair е финансирало дългосрочните си инвестиции с краткосрочни средства, което е довело до отрицателен нетен паричен поток от 2018 г. насам и е изложило дружеството на риск от неизпълнение на задълженията. Diamondale счете, че дългът е прекалено голям и че липсата на достатъчна рентабилност прави оцеляването невъзможно, дори и с допълнителна помощ в размер на 200 милиона евро.

(169) Освен това Diamondale изрази сериозни съмнения относно действителния собствен принос на Corsair и дали той е достатъчен, както и относно способността на Corsair да възстанови дългосрочната си жизнеспособност, и счете, че някои от предложените мерки са стари, „преработени“ инициативи.

(170) Поради това Diamondale оспори държавната намеса в полза на частно дружество, което вече е било силно задлъжняло, като счете, че единственият начин да се избегне нов фалит е чрез частно финансиране.

4.4.4 *Анонимна заинтересована страна*

(171) Заинтересованата страна, пожелала да запази анонимност, разкритикува допълнителната помощ под формата на преки безвъзмездни средства и отказ от вземания, без да бъдат предприети осезаеми компенсаторни мерки, т.е. ангажименти от страна на Corsair за предотвратяване на рисковете от нарушаване на конкуренцията, което поражда опасения за значителен дисбаланс в ущърб на конкуренцията.

4.5. **Становище на френските органи относно мненията на заинтересованите страни**

(172) На 26 юли 2024 г. френските органи представиха становище пред Комисията в отговор на мненията на трети страни (GDA, Air Austral и Diamondale) с цел да докажат допустимостта и съвместимостта на преработения план за преструктуриране с вътрешния пазар.

(173) В това становище френските органи потвърдиха, че спазват изцяло задълженията по плана за преструктуриране от 2020 г., като опровергаха твърденията на третите страни. Обвинението в липса на прозрачност беше отхвърлено, тъй като френските органи заявиха, че е имало редовен обмен на информация с Комисията и че финансовите отчети на дружеството за периодите 2021—2022 г. и 2022—2023 г. са били публикувани.

(174) По отношение на ограничаването на флота еднократните чартирания, по-специално до Бамако и Монреал, бяха представени като необходимост, свързана с външни фактори (геополитически рискове, закъснения при доставките), а не като част от експанзионистична политика, тъй като предлаганият капацитет на местата, дори и с чартърните самолети, никога не е надвишавал нивата от периода преди преструктурирането. В тази връзка френските органи добавиха, че преразпределянето на служби в Африка (Котону, Бамако, Антананариво) също е било изрично одобрено от Комисията. По отношение на нарушенията на конкуренцията Corsair е изпълнило поетия ангажимент, като е предоставило на външни авиокомпании средно над 365 слота на летище „Орли“ в Париж. Накрая, искането за изменение беше счетено за съответстващо на принципа на еднократната помощ от Насоките за преструктуриране и възстановяване, тъй като според френските органи то е осигурявало пълна приемственост с първоначалната преструктурираща инициатива, чиито цели (отвъдморските територии като основна дейност, разширяване в Африка) не са били поставени под въпрос, както и удължената му продължителност до […] (датата на приключване на периода на преструктуриране към момента на представяне на това становище) е била ограничена до строго необходимото.

(175) Освен това френските органи сметнаха, че искането за изменение е съвместимо с вътрешния пазар, тъй като отговаря на критериите, посочени в точка 124 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(176) Въз основа на подробни анализи, изготвени от външния консултант на предприятието, френските органи потвърдиха положителния напредък на Corsair, като оперативният резултат за 12-месечния период (от юни 2023 г. до май 2024 г.) възлиза на […] милиона евро, а резултатите към края на май 2024 г. са по-високи от предвидените в бюджета и значително надхвърлят песимистичния сценарий. Тези положителни резултати, свързани с оптимизацията на разходите и доставките, подкрепят прогнозата за оперативна печалба от […] милиона евро до 2026—2027 г. Френските органи също така заявиха, че допълнителният доклад, изготвен от консултантската фирма Analysis Group, е потвърдил, че ценовата политика на Corsair е съвместима с жизнеспособността на дружеството, без свръхкапацитет или понижение на цените.

(177) Френските органи отново обясниха, че Corsair играе ключова роля за териториалната свързаност, като оправдаха държавната намеса с цел коригиране на пазарна неефективност. Те обясниха, че съпоставителният анализ е показал, че фалитът на дружеството би довел до значително повишение на цените по международните маршрути (по-конкретно с +15,6 % към Антилите и с +41,5 % към Майот), до риск от тайно споразумение и до значително влошаване на конкурентната среда (с преминаване към монопол по трасето Париж—Майот).

(178) По отношение на пропорционалността на публичните и частните усилия френските органи заявиха, че отхвърлят възраженията на третите страни относно собствените приноси. Разсрочването на вноските, отпуснати от CRPN, е счетено за частно дарение, тъй като според френските органи CRPN е юридическо лице по частното право, чиито средства не представляват държавни ресурси. Френските органи също така счетоха, че освобождаването от публични дългове, произтичащи от заеми по плана за преструктуриране от 2020 г., не може да се счита за нова допълнителна помощ, тъй като това би противоречало на практиката на Комисията при вземането на решения. Според френските органи собственият принос на Corsair е останал над прага от 50 % от общите разходи за преструктуриране.

(179) Накрая, френските органи сметнаха, че предложените мерки срещу нарушаването на конкуренцията са достатъчни и по-строги от тези в плана за преструктуриране от 2020 г., доколкото, според френските органи, Corsair се е ангажирало да се откаже безвъзвратно от 365 слота на летище „Орли“ в Париж, да закрие трайно маршрутита към Северна Америка ([…]), за да се ориентира към Африка, и да ограничи капацитета си. Помощта във връзка с COVID-19, получена от Corsair (32 милиона евро), е счетена за правомерна, тъй като е била отпусната въз основа на общото право и е била достъпна за конкурентите.

(180) Следователно френските органи стигнаха до заключението, че тъй като преди решението на Комисията не е била изплатена никаква помощ, искането за изменение отговаря на всички критерии и следва да бъде удовлетворено.

(181) В отговор на аргументите, изложени от заинтересованите страни в техните становища относно решението за удължаване от 11 април 2025 г., френските органи по същество потвърдиха становището си относно ограничения и обоснован характер на еднократните чартирания на десетия самолет. Френските органи също така посочиха, че, противно на твърденията на GDA, разписанията на Corsair са били изготвени въз основа на девет самолета и че дружеството никога не е експлоатирало 11 самолета. Френските органи отбелязаха освен това, че твърденията на GDA, че чартиранията са оказали въздействие върху пазара, не са подкрепени с доказателства. Френските органи счетоха, че намаленията на цените за местоназначения в отвъдморските територии не са резултат от стратегията на Corsair, насочена към увеличаване на обема, и от ценовата политика, прилагана въз основа на държавна подкрепа, а по-скоро отразяват обща тенденция, наблюдавана не само в Гваделупа и Мартиника — местоназначения, обслужвани от Corsair, но и в други местоназначения, които не се обслужват от Corsair, като Френска Гвиана и други местоназначения на средни и дълги разстояния, които не се обслужват от Corsair. Накрая, френските органи изтъкнаха, че предвид обстоятелствата, да се счита, че чартирането на десетия самолет поставя под съмнение съвместимостта на искането за изменение на плана за преструктуриране или представлява неправилно използване на помощта за преструктуриране от 2020 г., би било в противоречие с принципа на пропорционалност и с практиката на Комисията при вземането на решения.

5. **ОЦЕНКА**

5.1. **Наличие на държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС**

(182) Според член 107, параграф 1 от ДФЕС „[о]свен когато е предвидено друго в Договорите, всяка помощ, предоставена от държава членка или чрез ресурси на държава членка, под каквато и да било форма, която нарушава или заплашва да наруши конкуренцията чрез поставяне в по-благоприятно положение на определени предприятия или производството на някои стоки, доколкото засяга търговията между държавите членки, е несъвместима с вътрешния пазар“.

(183) Следователно за определянето на дадена мярка като помощ по смисъла на тази разпоредба следва да са изпълнени следните кумулативни условия: i) мярката трябва да може да бъде приписана на държавата и да бъде финансирана с държавни ресурси; ii) тя трябва да предоставя предимство на ползващия се от нея; iii) предимството трябва да бъде избирателно; и iv) мярката трябва да нарушава или да заплашва да наруши конкуренцията и да засяга търговията между държавите членки.

5.1.1 *Мерки, включени в плана за преструктуриране за 2020 г.*

(184) В уведомлението си за изменението на плана за преструктуриране френските органи заявиха, че част от вливането на капитал от инвеститорския консорциум OMRP през 2020 г., в размер на 6 милиона евро, всъщност е произхождала от средства на местните органи в отвъдморските департаменти (съображение 42). Френските органи считат, че тази част от финансирането трябва да се разглежда като държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

(185) Както и при всички останали финансирания от държавния бюджет или данъчни средства, отпуснати на Corsair през 2020 г. въз основа на помирителния протокол, сключен в рамките на процедурата за предотвратяване на несъстоятелност, засягаща Corsair, въпросното финансиране произхожда от средства на местните органи и съответно трябва да се счита, че ангажира средства на френската държава и че може да се припише на нея, тъй като протоколът е подписан от CIRI (Comité Interministériel de Restructuration Industrielle — Междуведомствен комитет за индустриално преструктуриране) от името на френската държава. Тази индивидуална мярка за финансиране предостави на Corsair конкурентно предимство, тъй като към момента на предоставянето ѝ дружеството се намираше в затруднено положение, което беше допълнително утежнено от пандемията от COVID-19, което изключваше възможността за получаване на финансиране при пазарни условия. Мярката засили конкурентната позиция на Corsair в сравнение с други авиокомпании, опериращи в Европейското икономическо пространство, и по този начин наруши или заплаши да наруши конкуренцията и търговията между държавите членки (вж. раздел 3.1.1 от решението от 2020 г.).

(186) Следователно вливането на капитал от OMRP, отпуснато в рамките на плана за преструктуриране от 2020 г., следва да се счита за държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

5.1.2 *Мерки, включени в преработения план за преструктуриране*

(187) На първо място, в преработения план за преструктуриране се предвиждат следните мерки, за които е подадено уведомление от Франция като държавна помощ: i) ново финансиране в размер на 3 милиона евро от Conseil Départemental de la Guadeloupe; ii) данъчен кредит за отвъдморските територии (*crédit d'impôt outre-mer* — „CIOM“) в размер на 38,1 милиона евро в рамките на инвестиционната програма на Corsair за закупуване на самолет; iii) преструктуриране в размер на 19 милиона евро, съответстващи на неотменим публичен дълг за период от шест години ([…]); iv) освобождаване от вземане в размер на 23 милиона евро, съответстващо на публичния дълг без право на опрощаване; и v) освобождаване от публични дългове в размер на 80 милиона евро, съответстващи на държавните заеми, отпуснати в рамките на първоначалния план за преструктуриране (заеми по FDES и PP), както и 4,7 милиона евро лихви по тези заеми (съображение 39).

(188) Чрез посредничеството на CIRI френската държава е съподписваща страна, заедно с представители на дружеството бенефициер, напускащите акционери и новите инвеститори, на списъка с основните условия, който беше подписан на 7 ноември 2025 г. и представен на Комисията от френските органи (съображение 31). В част Г от списъка с основните условия се предвижда отпускането на финансирането, посочено в подточки i)—v) от съображение 187, чрез използване на бюджетни или данъчни средства на централната държава или на региона Гваделупа. Оттук следва, че тези мерки се предоставят от френската държава чрез нейните ресурси и че тя носи отговорността за тях.

(189) Corsair се намира в изключително тежко положение, поради което спрямо него беше образувана процедура за предотвратяване на несъстоятелност (*mandat ad hoc*, последвана от помирителна процедура) и бяха назначени специално доверено лице, а след това и помирители ([25]). Както е посочено в съображения 18—29 по-горе, положението на Corsair, което вече беше много затруднено през 2020 г., когато беше изготвен и приет планът за преструктуриране за 2020 г., се влоши още повече, което изключва всякаква възможност за получаване на финансиране при пазарни условия. Дори и в списъка с основните условия да е предвидено частно финансиране под формата на вливане на нови средства, то остава обвързано с условието за държавна подкрепа. Следователно публичното финансиране под формата на отписване на дългове или заеми с право на опрощаване, данъчни кредити, вливания на капитал или преструктуриране на графика за погасяване на частта от публичния дълг без право на опрощаване, предоставя на Corsair явно предимство, което дружеството не би могло да получи при нормални пазарни условия.

(190) Предимството, посочено в съображение 189, е избирателно, тъй като мерките за публично финансиране представляват индивидуални мерки за помощ, от които се ползва единствено Corsair ([26]).

(191) Мерките, изброени в съображение 187, подточки i)—v), укрепват конкурентната позиция на Corsair спрямо други авиокомпании, оперирaщи в Европейското икономическо пространство, и по-специално спрямо тези, които обслужват същите маршрути от Париж към местоназначения на територията на Франция или към трети държави. Следователно тези мерки нарушават или заплашват да нарушат конкуренцията между авиокомпаниите и е вероятно да засегнат търговията между държавите членки.

(192) От предходните съображения следва, че мерките, изброени в съображение 187, подточки i)—v), представляват държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

(193) На второ място, преработеният план за преструктуриране предвижда мораториум, постигнат чрез разсрочване на пенсионните вноски, предоставено на Corsair през септември 2023 г. от CRPN (Caisse de Retraite des Personnels Navigants — пенсионна схема за летателния състав) (съображение 43). В решението си за откриване на процедурата Комисията първоначално не се произнесе относно това дали това финансиране може да се счита за част от собствения принос, като констатира, че то би могло да представлява държавна помощ (съображение 86).

(194) Френските органи считат, че този мораториум трябва да се разглежда като собствен принос, тъй като представлява предимство, предоставено от частно лице, и не включва държавни ресурси. Groupe Dubreuil Aéro оспорва становището на френските органи, като посочва, че членството в CRPN е задължително, че размерът и начинът на изчисляване на вноските се определят от държавата, че CRPN предоставя услуга от обществен интерес и че се намира под министерски надзор.

(195) Държавните ресурси включват всички ресурси на публичния сектор, включително ресурсите на вътрешнодържавните структури (децентрализирани, федеративни, регионални или други) ([27]). Средствата на публичните предприятия също представляват държавни ресурси по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС ([28]). Освен това фактът, че сумите, свързани с въпросната мярка, постоянно остават под публичен контрол и следователно са на разположение на компетентните национални органи, е достатъчен, за да бъдат те определени като държавни ресурси ([29]). Освен това, когато дадена мярка се предоставя от частноправен субект, трябва да има достатъчно доказателства, чрез които да се установи, че разглежданата мярка за помощ е била приета под действителното влияние или контрол на публичните органи и че, съответно, тази мярка може да бъде приписана на държавата ([30]).

(196) Съгласно френския Кодекс за транспорта професионалният летателен състав в гражданската авиация се ползва с допълнителна пенсионна схема, участието в която е задължително. Вноските се заплащат отчасти от работодателя и отчасти от служителя. CRPN управлява тази схема; CRPN е юридическо лице с нестопанска цел по частното право, което предоставя услуга от общ интерес под надзора на министъра, отговарящ за социалното осигуряване. Управителният му съвет се състои от 22 членове: 11 от тях са представители на работодателите, назначени от административния орган, а останалите 11 са представители на членовете, избрани в съответствие с

([25]) Членове L611-3 и следващи от Търговския кодекс.
([26]) Решение от 4 юни 2015 г., *Комисия/MOL*, C-15/14 P, ECLI:EU:C:2015:362, точка 60.
([27]) Известие на Комисията относно понятието за държавна помощ, посочено в член 107, параграф 1 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ОВ C 261, 19.7.2016 г., стр. 1), точка 48 (и цитираната съдебна практика).
([28]) Пак там, точка 49 и цитираната съдебна практика.
([29]) Дело C-482/99, *Франция/Комисия*, ECLI:EU:C:2002:294, точка 36.
([30]) Дело C-425/19 P, *Италия/Комисия*, ECLI:EU:C:2021:154, точка 67.

условията, определени в постановление на Държавния съвет. Представителите на работодателите се определят от професионални организации (8 членове), от организации на авиационната промишленост (1 член) и от министерствата, които наемат летателен състав (2 членове). Освен това обсъжданията се провеждат в присъствието както на правителствен комисар, така и на министъра, отговарящ за гражданската авиация; и двамата могат да бъдат изслушани толкова пъти, колкото пожелаят. Размерът и начинът на изчисляване на приносите се определят с наредби. CRPN осигурява финансовото равновесие на схемата, като използва единствено собствени средства; когато средствата са недостатъчни, плащанията се намаляват пропорционално ([31]).

(197) Средствата на CRPN се осигуряват от вноските на членовете и свързаните с него работодатели. Няма доказателства, които да сочат, че тези частни средства са били подложени на държавен контрол с цел да послужат като финансиране, отпуснато на Corsair. По-конкретно съставът на Управителния съвет на CRPN, в който влизат представители на членовете на CRPN — а оттам и на конкурентите на Corsair — и в който държавните представители са в малцинство (2:22), не позволява да се направи изводът, че държавата е могла да окаже решаващо влияние върху използването на средствата, получени от членските вноски, и да реши да ги използва предимно за подпомагане на определени предприятия. Освен това Комисията не разполага с никакви данни, че френските органи могат да оказват решаващо влияние върху използването на средствата на CRPN чрез правото на изслушване, с което разполагат правителственият комисар и министърът, отговарящ за гражданската авиация, по време на заседанията на Управителния съвет на CRPN. По същия начин министерският надзор, на който е подчинена CRPN, е ограничен и се отнася главно до изчисляването на пенсиите, а не до механизмите за събиране на вноските. Следователно не може да се счита, че мораториумът, предоставен на Corsair от CRPN, е бил предоставен чрез държавни ресурси.

(198) Освен това доказателствата, свързани с държавния надзор, назначаването на членовете на Управителния съвет и определянето на размера и метода за изчисляване на вноските, не са достатъчни, за да се установи, че временното финансиране, отпуснато от CRPN, е било одобрено под влиянието на публичните органи, особено предвид равното представителство в Управителния съвет и факта, че представителите на работодателите, макар и назначени от административния орган, всъщност са натоварени с представляването на работодателите ([32]). Освен това Кодексът за транспорта потвърждава, че CRPN управлява средствата си автономно, доколкото само трябва да осигурява финансовото си равновесие и не може да разчита на държавна подкрепа в случай на недостатъчни средства. Поради това не може да се направи изводът, че решението да се предостави на Corsair отсрочка под формата на отлагане на плащането на вноските за 2023 г. е било взето под ефективното влияние на държавните органи. Следователно тази мярка не може да бъде приписана на държавата.

(199) Това няма никакво отношение към икономическата обосновка на решението на CRPN да отложи плащането на дължимите от Corsair вноски за периода от 2020 до 2023 г., след като получи гаранции, че и други кредитори са направили отстъпки ([33]), с цел да получи възстановяване на вземането си, като улесни възвръщането на жизнеспособността на длъжника, вместо да доведе до фалита му.

(200) Следователно, тъй като това не може да се припише на държавата и не е финансирано с държавни ресурси, разсрочването на плащанията по субсидиите, отпуснати на Corsair през септември 2023 г. от CRPN, не представлява държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС и може законосъобразно да се счита за част от собствения принос към допълнителните разходи за преструктурирането на Corsair.

(201) С оглед на тази оценка на съвкупните условия за наличието на държавна помощ Комисията констатира, че мерките за финансиране на изменението на плана за преструктуриране, изброени в съображение 187, както и вливането на капитал, посочено в съображения 184—186, представляват държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

([31]) Членове L6527-1—L6527-4 и L6527-8 от Кодекса за транспорта.

([32]) Фактът, че държавата назначава всички представители на междубраншова организация, не означава, че те са представители на държавата; вж. решението на Съда от 30 януари 1985 г., *Bureau national interprofessionnel du cognac (BNIC)/Guy Clair*, C-123/83, точки 18 и 19.

([33]) Вж. решението на извънредното заседание на Управителния съвет на CRNP от 7 ноември 2023 г., предадено от френските органи на 10 февруари 2025 г.

5.1.3 *Допълнителна помощ, отпусната по време на периода на преструктуриране*

(202) Безспорно е, че в периода от 12 април 2021 г. до 31 май 2022 г., без това да е свързано с одобрената от Комисията помощ за преструктуриране от 2020 г., Corsair е получило 32,4 милиона евро, разпределени както следва: i) 1,8 милиона евро по линия на Фонда за солидарност; ii) 10 милиона евро за подпомагане на постоянните разходи; и iii) 20,6 милиона евро под формата на помощ за „закриване“, предназначена за финансиране на отрицателния брутен оперативен излишък на предприятията, засегнати от затварянето на границите в периода януари—септември 2021 г.

(203) Мерките, изброени в съображение 202, представляват индивидуални мерки, предприети в рамките на схемите за помощ, приети от Франция съгласно Временната рамка и одобрени с решения на Комисията като държавна помощ ([34]). Следователно тези индивидуални мерки трябва да се считат за държавна помощ поради причините, изложени в посочените решения на Комисията.

(204) Във всеки случай тези мерки са били приети чрез индивидуални решения на компетентните органи (Министерство на икономиката, Генерална дирекция „Публични финанси“) под формата на постановления и укази. Те са били финансирани от държавния бюджет на Франция. По този начин те са финансирани чрез държавни ресурси и могат да се припишат на държавата.

(205) Тези индивидуални мерки са в полза на Corsair, тъй като финансират дейността му или му позволяват да покрие определени разходи, направени по време на пандемията от COVID-19, в размер на 32,4 милиона евро, които при нормални обстоятелства би трябвало да бъдат поети от самото него. Финансовото състояние на дружеството през 2021 и 2022 г., когато е било отпуснато публичното финансиране, е изключвало възможността Corsair лесно да намери финансиране за тази сума при пазарни условия. Ако това финансиране е било предоставено под формата на заем от финансова институция — което е малко вероятно, тъй като наличните средства на Corsair по това време най-вероятно са били по-малко от 32,4 милиона евро — то би имало финансови разходи, равни на тези на емитент, намиращ се на прага на фалита. Освен това публичното финансиране е било отпуснато под формата на субсидии — нещо, с което нито един пазарен оператор не би се съгласил. Следователно въпросните индивидуални мерки предоставят на Corsair икономическо предимство, което не би могло да бъде постигнато при пазарни условия.

(206) Това предимство е избирателно, доколкото е било предоставено на Corsair — предприятие, което се счита за особено засегнато от последиците от разпространението на епидемията от COVID-19 — сред останалите бенефициери на въпросната индивидуална помощ.

(207) Предоставеното на Corsair публично финансиране създава риск от нарушаване на конкуренцията и засягане на търговията между държавите членки, тъй като укрепва финансовото състояние на Corsair, а дружеството развива дейност в сектора на въздушния транспорт, който е отворен за конкуренция и инвестиции от други държави членки. Corsair е придобило пряко конкурентно предимство, тъй като не се е налагало да прилага цени, покриващи разходите за услугите, предоставяни от него в конкуренция с други авиокомпании, обслужващи същите местоназначения. Следователно индивидуалните мерки, изброени в съображение 202, трябва да се считат за държавна помощ по смисъла на член 107, параграф 1 от ДФЕС.

5.2. **Законосъобразност на помощта**

(208) Съгласно член 108, параграф 3 от ДФЕС Комисията трябва да бъде уведомена своевременно, за да представи своето становище, за проектите за изменение на помощи. Ако тя счита, че такъв план е несъвместим с вътрешния пазар, като се позовава на член 107 от ДФЕС, тя без забавяне започва процедурата, предвидена в член 108, параграф 2. Заинтересованата държава членка не може да започне прилагането на предложените мерки, докато тази процедура не доведе до постановяването на окончателно решение.

([34]) Решение C(2020) 2059 от 30 март 2020 г. по дело SA.56823 (2020/N) — Франция — Fonds de solidarité à destination des entreprises particulièrement touchées par les conséquences économiques, financières et sociales de la propagation de l'épidémie COVID-19 et des mesures prises pour limiter cette propagation (ОВ C 144, 30.4.2020 г., стр. 1); решение C(2021) 1706 final от 9 март 2021 г. по дело SA.61330 (2021/N) — Франция, COVID-19: Régime d'aides destinées à compenser les coûts fixes non couverts des entreprises (ОВ C 242, 7.7.2023 г., стр. 1) и решение C(2021) 8710 final от 26 ноември 2021 г. по дело SA.64114 (2021/N) — Франция COVID-19 — Compensation partielle des charges fixes des entreprises affectées par la crise COVID-19 en raison des mesures administratives d'interdiction d'accueil du public (ОВ C 500, 10.12.2021 г., стр. 1). Вж. и съображение 27 от решението за удължаване.

(209) Освен това, съгласно член 1, буква в) от Регламент (ЕС) № 2015/1589 на Съвета от 13 юли 2015 г. ([35]), промените в съществуваща помощ представляват „нова помощ“, която подлежи на уведомяване съгласно член 2, параграф 1 от същия регламент. Член 108, параграф 3 от ДФЕС и член 3 от Регламент (ЕС) № 2015/1589 съдържат отлагателна клауза, съгласно която помощта, за която се отправя уведомление, не се въвежда в действие преди Комисията да вземе или да се счита, че е взела решение за разрешаването на такава помощ.

(210) Що се отнася, на първо място, до законосъобразността на дела на вливането на капитал от консорциума OMRP, който в крайна сметка се финансира от местните органи в отвъдморските департаменти (съображение 186), френските органи доброволно заявиха, че е неправилно това вливане да се разглежда като частно финансиране. Това изявление обаче беше направено, след като мярката вече беше приложена в рамките на плана за преструктуриране от 2020 г., което означава, че тя трябва да се счита за неправомерна помощ.

(211) Що се отнася, на второ място, до законосъобразността на помощта, на която се основава преработеният план за преструктуриране, както е посочено в съображение 187, следва да се уточни още в самото начало, че заемите от FDES и PP, отпускането на които беше одобрено с решението от 2020 г., следва да се считат за съществуваща помощ. Освобождаването от публичните вземания, произтичащи от тези заеми, включително лихвите, представлява промяна в съществуваща помощ, което означава, че подлежи на уведомяване. Френските органи уведомиха Комисията за всички мерки, свързани с финансирането на искането им за промяна на плана за преструктуриране на Corsair за 2020 г., а именно както мерките, посочени в съображение 187, подточки i)—iv), така и освобождаването от публични вземания, произтичащи от заемите от FDES и PP (съображение 187, подточка v). Тъй като уведомление за мерките беше подадено преди тяхното прилагане, което все още е отложено в очакване на решението на Комисията, Комисията счита, че те представляват правомерна държавна помощ. Това не засяга оценката на пропорционалността на помощта, по-специално съотношението между публичния и частния дял във финансирането на разходите за преструктуриране (съображения 40, 282 и 293).

(212) Накрая, що се отнася до допълнителната помощ в размер на 32,4 милиона евро, отпусната през периода на преструктуриране (съображения 202—207), следва да се отбележи, че в точка 129 от Насоките за оздравяване и преструктуриране се посочва, че за всяка помощ, отпусната през периода на преструктуриране, дори това да става по схема, която вече е била одобрена, Комисията трябва да бъде уведомена индивидуално, ако тя не е била уведомена за това към момента на приемането на решението за помощта за преструктуриране. Не се оспорва, че в този случай френските органи не са уведомили Комисията за въпросната индивидуална помощ нито при уведомяването за помощта за преструктуриране, нито впоследствие. Освен това не може да се счита, че отпускането на помощта за Corsair е одобрено въз основа на решенията на Комисията относно въпросните схеми за помощ, тъй като предприятия в затруднение — като Corsair — са били изрично изключени от възможността да се възползват от тези схеми. Следователно тази помощ е неправомерна.

5.3. **Съвместимост на помощта и правно основание за оценка на промените в плана за преструктуриране**

(213) Съгласно член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС помощите, които имат за цел да улеснят развитието на някои икономически дейности могат да се считат за съвместими с вътрешния пазар, доколкото тези помощи не засягат по неблагоприятен начин условията на търговия до степен, която противоречи на общия интерес.

(214) Така, за да може помощта да се счита за съвместима с вътрешния пазар, тя трябва от една страна да има за цел улесняване на развитието на някои дейности или на някои икономически региони и от друга страна, да не засяга по неблагоприятен начин условията на търговия до степен, която противоречи на общия интерес.

(215) По отношение на първото условие Комисията разглежда дали помощта е предназначена за улесняване на развитието на някои икономически дейности. За второто условие Комисията съпоставя положителните последици от помощта, предназначена за развитието на дейностите, за чиято подкрепа е предвидена, и отрицателните последици, които помощта може да има за вътрешния пазар като нарушения на конкуренцията и неблагоприятни последици за търговията, причинени от тази помощ ([36]).

([35]) Регламент (ЕС) 2015/1589 на Съвета от 13 юли 2015 г. за установяване на подробни правила за прилагането на член 108 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ОВ L 248, 24.9.2015 г., стр. 9).

([36]) Решение на Съда от 22 септември 2020 г., *Австрия*/*Комисия* (Hinkley Point C), C-594/18 P, ECLI:EU:C:2020:742, точка 19.

(216) В своите Насоки за оздравяване и преструктуриране Комисията е определила критериите, които използва при оценката на това дали помощта за преструктуриране, предоставена на дадено предприятие, е съвместима с вътрешния пазар. По силата на точка 7.2.2 от Насоките се уточнява, че ако дадена помощ за преструктуриране е била разрешена, засегнатата държава членка може по време на периода на преструктуриране да поиска от Комисията да приеме изменения в плана за преструктуриране и в размера на помощта.

(217) В тази връзка първото уведомление във връзка с искането за промяна на плана за преструктуриране на Corsair беше подадено до Комисията от Франция на 27 септември 2023 г., т.е. три дни преди изтичането на срока за преструктуриране на Corsair. На 15 декември 2023 г. Франция предостави на Комисията допълнителна информация относно допълнителните промени, които трябва да бъдат внесени в плана за преструктуриране от 2020 г.

(218) По отношение на характера на промените в плана за преструктуриране Комисията отбелязва, че внесените корекции в плана за преструктуриране на Corsair не променят неговата цел, икономическата му обосновка или структурните цели, одобрени в решението от 2020 г. Преработеният план за преструктуриране има същата цел, а именно възвръщане на дългосрочната жизнеспособност на дружеството и запазване на териториалната свързаност между континентална Франция и нейните отвъдморски департаменти и региони. Представените промени са резултат от оперативно приспособяване към промените на пазара след пандемията и не представляват стратегическа промяна.

(219) Комисията отбелязва по-специално, че обхватът на дейността на Corsair остава непроменен; предприятието не е разнообразило дейността си извън въздушния транспорт, нито е променило модела си на стопанска дейност, нито е извършило каквато и да е структурна трансформация, която би променила икономическата му идентичност. Съответните пазари остават до голяма степен сравними, а предприятието продължава да обслужва предимно връзки между отвъдморските територии и континентална Франция, в съответствие с мандата си за общ икономически интерес, на който се основава първоначалният план.

(220) В този контекст Комисията отбелязва, че въз основа на задълбочен преглед на преработения план за преструктуриране и на изложените от Франция аргументи предприятието продължава да изпълнява своята мисия за осигуряване на териториална свързаност между континентална Франция и отвъдморските територии и региони, като същевременно гарантира диверсификация на доставките и конкурентни цени, които са от особено значение за потребителите, подлежащи на ограниченията, признати в член 349 от ДФЕС ([37]). Това се случва въпреки пренасочването на част от капацитета му към Африка, което не поставя под съмнение регионалните му връзки, а представлява по-скоро търговска корекция, целяща да оптимизира използването на флота (вж. съображение 231).

(221) Финансовият анализ, извършен от Комисията, показва, че основните параметри на преработения план за преструктуриране остават в съответствие с тези на плана, одобрен през 2020 г. Пътят към намаляване на разходите и дълговете, както и към повишаване на производителността и оперативната ефективност, остава непроменен. Промените в прогнозата за приходите и разпределението на капацитета отразяват естественото развитие на пазара и макроикономическата среда, наблюдавана от 2021 г. насам. Предвид ограничения си обхват, това преразглеждане не променя икономическата структура на плана, а по-скоро повишава неговата надеждност.

(222) Комисията би искала да подчертае, че плановете за преструктуриране могат да бъдат коригирани, когато развитието на пазара или оперативните условия налагат това, при условие че тези корекции са в съответствие с първоначалните цели. Предложените от Франция промени правят точно това: те са замислени, за да гарантират изпълнението на първоначалния план в нестабилна пазарна среда, като същевременно се запазва стратегическата насока, определена през 2020 г. Изискването за териториална свързаност, което е основен елемент от одобрения план, се спазва изцяло.

([37]) За Франция това се отнася по-специално за Гваделупа, Мартиника, Реюнион, Сен Бартелеми и Сен Мартен.

(223) Предвид гореизложеното Комисията счита, че промените, внесени в одобрения през 2020 г. план за преструктуриране, не представляват нов план, а по-скоро негово адаптиране, наложено от цикличните промени на пазара. Преработеният план е в съответствие с духа и буквата на първоначалното решение и не засяга обхвата на одобрената помощ, нито целите за жизнеспособност, към които се стреми; това е напълно в съответствие с основните принципи на Насоките за оздравяване и преструктуриране. Поради това този план трябва да се счита за изменение на съществуващия план.

(224) Въз основа на това Комисията констатира, че преработеният план за преструктуриране е в съответствие с одобрения от Комисията през 2020 г. план за преструктуриране и представлява негово изменение, а не нов план.

(225) По принцип, в съответствие с точка 124 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, Комисията може да одобри такива промени, когато те отговарят на следните условия:

а) преработеният план трябва отново да предвижда възвръщане на жизнеспособността в разумен срок;

б) ако разходите за преструктуриране се увеличат, собственият принос трябва да нарасне в същата степен;

в) ако размерът на помощта е увеличен, мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията трябва да бъдат по-интензивни от първоначално наложените;

г) ако предложените мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията са по-ограничени от първоначално наложените, размерът на помощта трябва да бъде съответно намален;

д) новият график на прилагане на мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията може да бъде забавен спрямо първоначално приетия график само по причини, които са извън контрола на дружеството или на държавата членка: ако ситуацията не е такава, размерът на помощта трябва да бъде съответно намален ([38]).

(226) Следва също така да се отбележи, че раздел 7.2.2 от Насоките за оздравяване и преструктуриране се отнася само за изменения в плановете за преструктуриране, а не за планове, свързани с нови преструктурирания.

5.3.1. *Улесняване на развитието на икономическа дейност или регион*

5.3.1.1. Принос за преодоляване на пазарна неефективност или за предотвратяване на социални трудности

(227) Съгласно точка 38, буква б) от Насоките за оздравяване и преструктуриране държавната намеса трябва да бъде насочена към ситуации, в които помощта може да доведе до съществено подобрение, което пазарът не е в състояние да постигне сам по себе си. В точка 44 от Насоките се посочва, че помощ за преструктуриране не може да се отпуска само с цел да се даде възможност на бенефициера да продължи дейността си, а може да бъде разрешена единствено ако това е оправдано с цел предотвратяване на социални трудности или преодоляване на пазарна неефективност. Такъв може да бъде случаят, например, когато съществува риск от прекъсване на основна въздухоплавателна услуга, която е трудна за възпроизвеждане, и за конкурент би било трудно просто да я замени ([39]).

(228) В решението си за откриване на процедурата Комисията отбеляза, че Corsair възнамерява да разшири мрежата си от преки маршрути към Африка и Индийския океан ([40]). В този контекст в решението за откриване на процедурата бяха изразени съмнения дали запазването на териториалната свързаност и връзките с отвъдморските региони все още може да се посочи като основание за допълнителна помощ за преструктуриране, особено предвид: i) наличието на две до три конкурентни авиокомпании, извършващи редовни полети по същите вътрешноевропейски маршрути, обслужвани от Corsair; и ii) факта, че преработеният план на Corsair е съсредоточен предимно върху откриването на нови маршрути до местоназначения извън ЕС (вж. съображения 80—82 от решението за откриване на процедурата).

([38]) Точка 124 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

([39]) Вж. прилагането към средно голяма авиокомпания, обслужваща конкретни сегменти на търсенето на пътнически превоз, по дело SA.57026 (2020/N) — Румъния, COVID-19: Помощ за Blue Air, ОВ C 430, 11.12.2020 г., както е потвърдено с решението на Общия съд от 29 март 2023 г., *Wizz Air Hungary Zrt./Европейска комисия*, T-142/21, ECLI:EU:T:2023:164, точки 66—74.

([40]) […].

(229) Комисията обоснова съмненията си относно това дали е изпълнено условието, посочено в точка 44 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, като отбеляза, че от трите маршрута, които Corsair ще продължи да обслужва (а именно Поант-а-Питр, Фор-дьо-Франс и Реюнион), поне две други конкурентни авиокомпании (Air Austral, Air France, Air Caraïbes/French Bee) предоставят услуги, сравними с тези на Corsair, в рамките на задълженията за обществена услуга по отношение на честотата, качеството и непрекъснатостта на дейността. Поради това Комисията констатира, че услугите за превоз на пътници, предоставяни от Corsair, не изглеждат конкретно или по същество жизненоважни, тъй като останалите три авиокомпании изглеждат способни да компенсират излизането на Corsair от пазара чрез увеличаване на капацитета, честотата на полетите или броя на местоназначенията.

(230) Като се има предвид това, на първо място, заключенията от проучването, представено от френските органи (вж. съображение 125), относно бариерите за навлизане на пазарите, обслужвани от Corsair, както и последствията от фалита на дружеството върху концентрацията на предлагането и повишаването на цените на някои уязвими пазари (Майот), са достоверни. Следователно е възможно фалитът на Corsair да доведе до сериозни социални трудности, а именно до влошаване на положението на уязвимите групи от населението в регионите, посочени в член 349 от ДФЕС.

(231) На второ място, Corsair ще продължи да обслужва френските отвъдморски територии, като разнообрази предлагането си и осигури полети от регионални летища, като Лион и Марсилия, освен от летище „Орли“ в Париж. Откриването и поддържането на директни връзки от регионални летища допринася за разширяването на клиентската база и укрепва вътрешните транспортни връзки, без да поставя под съмнение централната роля на Corsair в обслужването на най-отдалечените отвъдморски региони. И в това отношение фалитът на Corsair вероятно би довел до сериозни социални трудности за уязвимите групи от населението в тези региони.

(232) В този контекст е важно да се отбележи също, че планираното финансиране под формата на данъчен кредит за отвъдморските територии (CIOM) изисква от Corsair да използва самолетите, финансирани чрез тази мярка, за дейности, осъществявани в отвъдморските територии ([41]).

(233) Що се отнася до откриването на африкански маршрути през периода на преструктуриране ([…]), това беше направено при условие, че е налице предварително разрешение от Комисията, издадено след подаване на мотивирано искане от страна на Corsair (вж. съображение 88, буква г) от решението от 2020 г.). По този начин те представляваха средство, използвано от предприятието за постигане на целта му за дългосрочна жизнеспособност, в съответствие с неговите задължения по решението от 2020 г. Откриването на тези линии беше следователно конкретен механизъм за диверсифициране на приходите и оптимизиране на използването на флота, без това да води до отказ от съществуващите международни маршрути. Напротив, предоставената информация показва, че стратегията за географска диверсификация преследва целта за финансова стабилизация на дружеството, което е необходимо условие за гарантиране на непрекъснатостта на неговата мисия за свързване на най-отдалечените региони на Франция. Това означава, че въпреки пренасочването на част от капацитета си, Corsair запазва силно присъствие във френските отвъдморски територии, като местоназначенията във френските отвъдморски територии продължават да заемат централно място в дейността му (около […] % от дейността на Corsair, измерена в брой предлагани места, е насочена към френските отвъдморски територии).

(234) В тази връзка Комисията констатира, че въпреки адаптирането на мрежата си и целенасоченото въвеждане на маршрути към Африка, Corsair продължава да проявява силна ангажираност към обслужването на френските отвъдморски региони, както и да осигурява жизненоважна транспортна връзка с тези територии, като по този начин отговаря на структурните нужди по отношение на мобилността и териториалната свързаност, които бяха установени в рамките на оценката на мярката.

(235) От това следва, първо, че проектът за изменение на плана за преструктуриране на Corsair може да бъде разгледан с оглед на точка 7.2.2 от Насоките за оздравяване и преструктуриране и, второ, че предвидените в плана промени не поставят под съмнение оценката на Комисията относно приноса на помощта за преодоляване на пазарната неефективност или социалните трудности, съдържаща се в нейното решение от 2020 г. ([42])

([41]) В точка 16 от списъка с основните условия и приложения към него план за преструктуриране се посочва, че самолетите, финансирани от CIOM, трябва да се експлоатират по международни маршрути за […] % от летателното си време и към други местоназначения за […] %.

([42]) Вж. съображения 60—65 от решението от 2020 г.

5.3.1.2. Възвръщане на дългосрочната жизнеспособност

(236) Съгласно точка 124, буква а) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, когато планът за преструктуриране бъде изменен, Комисията ще изисква от съответната държава членка да представи план за преструктуриране, който да позволи възвръщане на жизнеспособността в разумен срок в сравнение с първоначално представения план за преструктуриране.

(237) Освен това планът за преструктуриране трябва да възвърне дългосрочната жизнеспособност на бенефициера въз основа на реалистични допускания относно бъдещите условия на осъществяване на дейността; дългосрочната жизнеспособност е постигната само когато дадено предприятие е в състояние да осигури подходяща планирана възвръщаемост на капитала, след като е покрило всичките си разходи, включително амортизацията и финансовите разходи.

(238) В решението си за откриване на процедурата Комисията констатира, че планът за преструктуриране, представен от френските органи, съдържа някои недостатъци, които пораждат съмнения относно възвръщането на дългосрочната жизнеспособност на Corsair.

(239) На първо място, икономическите и оперативните допускания, приети от френските органи, не бяха подкрепени с подробна обосновка, която да позволи да се прецени доколко са реалистични, което поставя под съмнение тяхната разумност и достоверност.

(240) На второ място, основните финансови прогнози сочеха много ограничени резерви по отношение на стандартните показатели за рентабилност и платежоспособност, което излагаше дружеството на риск от нестабилност в случай на неблагоприятно развитие на някои ключови допускания, като например цените на горивата.

(241) На трето място, Комисията отбеляза, че капиталовите вноски, определени като „нови средства“, т.е. [5—25] милиона евро от досегашните инвеститори и [5—25] милиона евро от Република Конго (Бразавил) като нов инвеститор, остават незначителни на фона на нуждите на Corsair от налични средства. Освен това редица други мерки, представени като нови инициативи, всъщност се оказаха вече предприети мерки, които бяха взети предвид в рамките на плана за 2020 г. или бяха планирани по това време, така че не можеха да се считат за ефективен принос към възвръщането на жизнеспособността. При тези условия Комисията констатира, че посочените приноси не доказват осъществимостта на плана.

(242) На четвърто място, френските органи не представиха песимистичен сценарий, както се изисква съгласно точка 50 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, което попречи на провеждането на адекватна оценка на чувствителността на плана към неблагоприятни събития.

(243) Накрая, Комисията отбеляза, че представените финансови прогнози са непълни и се свеждат до кратък отчет за приходите и разходите. Те показаха също, че собственият капитал се е развивал в отрицателна посока през периода на преструктуриране и след това, което противоречи на изискванията на точка 50 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. При тези условия е вероятно Corsair да продължи да бъде „предприятие в затруднение“ и в края на периода на преструктуриране.

(244) Въз основа на това Комисията изрази сериозни съмнения относно съответствието на преработения план за преструктуриране с критериите, определени в Насоките за оздравяване и преструктуриране, и съответно относно способността на Corsair да възвърне дългосрочната си жизнеспособност и да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства, без допълнителна помощ.

5.3.1.2.1. Оценка на допусканията, на които се основава възвръщането на жизнеспособността

(245) Прегледът на приетите от френските органи допускания показва, че възвръщането на дългосрочната жизнеспособност на Corsair, както е описано в базовия сценарий, се основава на оперативни и финансови прогнози, които са реалистични, последователни и надлежно обосновани, в съответствие с изискванията, посочени в точки 45—52 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(246) Тези допускания постигат баланс между мерките за повишаване на доходността от пътническия превоз и структурните мерки за ограничаване на разходите. Ефектите от тези мерки вече се забелязват в последните резултати на Corsair.

(247) По-конкретно Комисията отбелязва, че допусканията за подобряване на показателя RASK вече отразяват реалното въздействие на мерките, предприети от Corsair. В резултат на това се получава по-високо RASK в сравнение с първоначалните допускания, използвани в преработения план за преструктуриране, които бяха основани на консервативен подход, тъй като по това време не беше възможно да се направи надеждна прогноза; това вече не беше така във версията на плана, представена на 15 декември 2025 г. По този начин френските органи посочват подобрение на RASK с […] %, считано от […], в сравнение с първоначално предвидените […] %, в съответствие с отличните резултати, отчетени през финансовата 2024—2025 година вследствие на реалното прилагане на търговски и оперативни мерки. Комисията счита, че тази корекция в посока нагоре се основава на актуална фактическа информация и не е резултат от прекалено оптимистични допускания.

(248) Освен това Комисията отбелязва, че допусканията за доходността от пътническия превоз се основават на средна цена на билета, която е по-висока от първоначално предвидената, което отразява стабилизацията, дори и лекото увеличение, наблюдавано от Corsair в продължение на няколко месеца и през цялата финансова 2025 година, в размер на +[…] % в сравнение с предишната версия на плана за преструктуриране, представена през май 2025 г. Тази благоприятна тенденция се наблюдаваше на фона на значителен спад в цените на горивата (-[…] % спрямо допусканията в плана), което засили достоверността на бъдещите прогнози по отношение на оперативната печалба. Комисията счита, че съчетанието от повишение на средната цена на билетите и намаляване на разходите за гориво представлява силен фактор за рентабилността.

(249) Комисията отбелязва също, че подобрението на средната цена на билета се дължи до голяма степен на стратегията на Corsair за предлагане на по-скъпи билети във връзка с обновяването на флота му, което направи търговското му предлагане по-привлекателно и доведе до по-висока доходност от пътник, отколкото се очакваше първоначално. Резултатите, отчетени за финансовата 2025 година, както и прогнозите за 2026 г., потвърждават, че тези ефекти не са нито еднократни, нито циклични, а по-скоро са резултат от структурни решения, които са в съответствие със стратегията за преустройство на дружеството. В тази връзка Комисията счита, че предвиденото от Corsair равнище на увеличение на цените на билетите остава съвместимо с целта на помощта за преструктуриране, доколкото то отразява качествено подобрение на предлаганите услуги и постепенно нормализиране на приходите от пътници, а не стратегия за изкуствено повишаване на цените благодарение на държавната помощ. Освен това Комисията отбелязва, че при съпоставителен сценарий без помощ би било необходимо и увеличаване на цените на билетите, за да се компенсират нарастващите разходи (инфлацията) и влошаването на финансовото състояние, като това увеличение би било дори по-значително или би било съпътствано от намаляване на капацитета и качеството на услугата. При тези условия прогнозираната тенденция на средната цена на билета в сценария с помощ не предоставя на Corsair неоснователно конкурентно предимство в сравнение с този съпоставителен сценарий, а по-скоро съответства на икономически обоснована и пропорционална траектория с оглед на целите на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(250) Накрая, Комисията отбелязва допусканията за намаляване на разходите за разпространение, основани на последните резултати на канала за преки продажби, и по-специално на онлайн канала, наблюдавани през финансовата 2025 година. Вече няколко месеца прилагането на динамична търговска политика, насочена към увеличаване на дела на преките продажби, успя да доведе до осезаемо намаляване на използването на дистрибуторски мрежи на трети страни, които по своята същност са по-скъпи. Комисията счита, че това развитие, което вече е в ход и е документирано, засилва достоверността на прогнозираните икономии на разходи в базовия сценарий.

(251) Предвид всички тези фактори Комисията счита, че допусканията, на които се основава базовият сценарий, са разумни, основават се на действително наблюдавани резултати и са в съответствие с приложената оперативна мярка. Въз основа на тези мерки може обосновано да се заключи, че планът за преструктуриране може да възстанови дългосрочната жизнеспособност на Corsair в съответствие с изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(252) Що се отнася до анализа на песимистичния сценарий, представен от френските органи, той показва, че този сценарий представлява упражнение за предпазлива и достоверна оценка на риска, в съответствие с изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото е предназначен да провери устойчивостта на преработения план за преструктуриране при вероятни неблагоприятни сътресения, засягащи основните фактори за икономическите резултати на Corsair.

(253) Комисията констатира, че песимистичният сценарий се основава на подробен анализ на критичните стойности на три основни показателя, а именно: цените на горивата, средната цена на билетите и степента на запълване на капацитета. Анализите установяват отклоненията, които биха довели до нетен нулев резултат за всеки един от тези параметри, разгледан поотделно. Анализът на чувствителността, извършен от финансовите консултанти на дружеството ([43]), показа, че при равни други условия би било необходимо увеличение на цената на горивото с […] % —[…] % в сравнение с допусканията на базовия сценарий, за да се неутрализира нетният резултат, което би съответствало на цена на горивото между [1 000—1 500] и [1 000—1 500] щатски долара на тон, което е значително по-високо както от допусканията, използвани в преработения план за преструктуриране, така и от средната цена, действително наблюдавана през финансовата 2024—2025 година ([500—800] щатски долара/тон). Комисията счита, че тези прагове осигуряват значителен резерв на безопасност по отношение на риска, свързан с горивото.

(254) По същия начин, що се отнася до доходността от пътнически превози, Комисията отбелязва, че нетният резултат би бил нулев само ако средната цена на билета спадне с […] % в сравнение с базовия сценарий, т.е. намаление между […] и […] евро на пътник в зависимост от разглежданите финансови години. По отношение на степента на запълване на капацитета ще бъде необходимо влошаване с […] процентни пункта в сравнение с базовия сценарий, което ще доведе до нива между […] % и […] %, за да се постигне нетен нулев резултат. Комисията счита, че тези колебания, разгледани поотделно, надхвърлят обичайните колебания, наблюдавани на пазарите, обслужвани от Corsair, и потвърждават предпазливия характер на използваните допускания.

(255) Въз основа на тези анализи на чувствителността френските органи изготвиха песимистичен сценарий, който съчетава едновременни неблагоприятни сътресения, а именно: i) увеличение на цените на горивото с […] щатски долара на тон в сравнение с финансово-икономическия план (т.е. +[…] % в сравнение с базовия сценарий и +[…] % в сравнение със средната стойност, наблюдавана през 2024—2025 г.); ii) намаление от […] % на средната цена на билета; и iii) спад от […] процентни пункта в степента на запълване на капацитета. Комисията отбелязва, че тези комбинирани допускания са по-неблагоприятни от колебанията, които обикновено се наблюдават в краткосрочен план, и следователно представляват надежден стрес тест за модела на стопанска дейност на Corsair.

(256) Комисията отбелязва, че при този песимистичен сценарий кумулативното въздействие върху оперативния резултат остава значително, но е под контрол, като отрицателният ефект възлиза на […] милиона евро за финансовата 2025—2026 година, като кумулативно нараства до […] милиона евро през 2026—2027 г. и до […] милиона евро през 2027—2028 г. Подобни тенденции могат да се наблюдават и по отношение на паричния поток. Независимо от това, въпреки съвкупността от тези неблагоприятни фактори, Corsair успява да поддържа положителен оперативен резултат в краткосрочен план, което доказва способността на дружеството да издържа на относително неблагоприятни промени в икономическата среда, без това да застраши незабавно неговата оперативна жизнеспособност.

(257) Предвид цялата тази информация Комисията счита, че песимистичният сценарий не поставя под съмнение надеждността на възвръщането на дългосрочната жизнеспособност на Corsair. Напротив, това показва, че планът за преструктуриране е достатъчно стабилен, за да устои на основните установени рискове, по-специално тези, свързани с колебанията в цените на горивата и с умерено влошаване на търговските условия, в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране. Това заключение е още по-убедително, тъй като крайният срок на периода на преструктуриране е определен за 30 септември 2026 г., т.е. само след няколко месеца, и въпреки че не може да се изключи напълно, е твърде малко вероятно такъв сценарий да се осъществи във всичките си компоненти и да се влоши до такава степен в толкова кратък период от време.

(258) По отношение на съвместния анализ на базовия сценарий и песимистичния сценарий Комисията счита, че допусканията, използвани от Corsair за доказване на възвръщането на жизнеспособността на дружеството, са надеждни, разумни и достатъчно обосновани. Базовият сценарий се основава на оперативни и търговски допускания, подкрепени от вече наблюдавани и документирани тенденции, по-специално по отношение на повишаването на доходността от пътниците, продажбата на по-скъпи билети и оптимизирането на каналите за продажби, без да се разчита на прекалено оптимистични сценарии за промени. От друга страна, песимистичният сценарий представлява строг стрес тест, основан на вероятни неблагоприятни сътресения, които засягат едновременно основните фактори за икономическото представяне, и показва значителен резерв на безопасност в

([43]) Източник: страница 7 от актуализирания план за преструктуриране, представен на Комисията на 15 декември 2025 г.

сравнение с критичните прагове, достигането на които би довело до нетен нулев резултат. Фактът, че дори при песимистичния сценарий Corsair все пак успява да постигне положителен оперативен резултат в краткосрочен план, е доказателство за вътрешната стабилност на плана за преструктуриране. Вследствие на това Комисията констатира, че всички допускания, на които се основават двата сценария, отговарят на изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране и подкрепят положителното заключение относно надеждността на дългосрочното възвръщане на жизнеспособността на Corsair.

5.3.1.2.2. Оценка на очакваните финансови резултати

(259) В своите последни коментари френските органи предоставиха няколко актуализации на финансовите данни и прогнозите на Corsair, като последната е от 15 декември 2025 г. Тези актуализирани прогнози (вж. съображения 49—65 по-горе) сочат към устойчиво и структурно подобрение на оперативните и финансовите резултати на дружеството през периода на преструктуриране, удължен до 30 септември 2026 г. При базовия сценарий се очаква Corsair да отчете положителен нетен резултат от […] милиона евро (или […] милиона евро, ако извънредният резултат от […] милиона евро, дължащ се на държавна помощ), както и възвръщаемост на вложения капитал (ROCE) от [10,6—13,4] % в края на периода, което потвърждава възходящата тенденция, наблюдавана от 2023 г. насам, и показва, че дружеството следва да е в състояние да осигури подходяща прогнозна възвръщаемост на капитала след покриване на всички свои разходи, включително амортизация и финансови разходи, в съответствие с точка 52 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Средносрочните прогнози сочат продължаване на тази тенденция, като за края на финансовата година, която приключва през септември 2027 г., се очаква нетна печалба от […] милиона евро и възвръщаемост на вложения капитал (ROCE) от [11,4—15,2] %.

(260) Комисията отбелязва, че прогнозираната ROCE в края на преработения план за преструктуриране е по-висока от WACC, изчислена от френските органи на [8,6—10,5] %. Това равнище на WACC само по себе си е значително по-високо от средните лихвени проценти, използвани от Комисията в последните ѝ решения, отнасящи се до авиационния сектор, които възлизат на около […] ([44]). Комисията счита, че тази разлика се оправдава от специфичната ситуация на Corsair, а именно по-високия рисков профил и липсата на убедителни резултати от одобрения първи план за преструктуриране, какъвто не е бил случаят с други авиокомпании, които са били обект на сходни решения за преструктуриране. По-конкретно Corsair не е регистрирано на фондовата борса, по-малко е по големина и оперира на ограничен брой пазари за дълги разстояния; дългосрочната му жизнеспособност остава в голяма степен зависима от ефективното изпълнение на преработения план за преструктуриране и от осъществяването на допускания по отношение на трафика и рентабилността. В този контекст използването на по-висока WACC в сравнение с други случаи в сектора изглежда уместно, за да се отрази нивото на остатъчния риск, поет от инвеститорите след преструктурирането, и да се предотврати евентуално надценяване на очакваната икономическа рентабилност.

(261) В тази връзка, въз основа на информацията, предоставена от френските органи, и по-специално на подробния анализ в проучването, озаглавено *Méthodologie pour calculer le WACC de Corsair* (Метод за изчисляване на WACC на Corsair), Комисията счита, че методът, използван за изчисляване на WACC, е обоснован ([45]).

(262) По-конкретно Комисията счита за целесъобразно да се използва целеви ефект на лоста от […] %, тъй като той не се основава на финансовото състояние на самото дружество Corsair през периода на затруднения, а по-скоро на средната стойност, наблюдавана при европейските авиокомпании. Този подход е в съответствие с метода, препоръчван за предприятия, които не са регистрирани на фондовата борса, като например Corsair ([46]). По същия начин използваният коефициент „бета“ за акциите, определен на […], се изчислява въз основа на секторния коефициент „бета“ за активите, оценен на базата на широка извадка от европейски авиокомпании, след което се коригира за ефекта на лоста и отново се преизчислява с оглед на ефекта на лоста на извадката. Този метод е широко признат във финансовата теория и от регулаторните органи, цитирани в проучването на френските органи ([47]).

([44]) Средна стойност, изчислена от Комисията за авиокомпаниите Condor, SAS, TAP и TAROM.

([45]) В проучването WACC в края на плана за преструктуриране се изчислява въз основа на пазарни данни, а не във връзка с настоящото състояние на Corsair и прогнозите за неговите вътрешни разходи по финансиране и ефекта на лоста в края на периода през 2026 г. Това е в съответствие с анализа на способността на предприятието да покрива капиталовите си разходи в дългосрочен план при нормални пазарни условия. Друга възможност е да се изчисли алтернативната цена на капитала в момента, в който капиталът (или дългът) се инвестира и анализира.

([46]) Подходът дава предимство на стандартизирани секторни показатели пред индивидуални данни за бенефициера, които отразяват държавната помощ, отпусната на бенефициера на помощ за преструктуриране, като например, в случая с Corsair, отписването на публични вземания.

([47]) Този подход позволява да се покаже системният риск, характерен за сектора на въздушния транспорт, а не временният рисков профил на Corsair.

(263) Освен това Комисията отбелязва, че разходите за собствен капитал включват специфична премия за липса на ликвидност, която се обосновава с факта, че Corsair не е регистрирано на фондовата борса, докато не се прилага премия за финансови затруднения, тъй като WACC се изчислява към момент, в който се очаква предприятието да е възвърнало жизнеспособността си. Накрая, използваната стойност на разходите по дълга се основава на обективни пазарни показатели, които съчетават френски секторни и макроикономически данни и отразяват разходите за финансиране на жизнеспособно средно голямо предприятие, развиващо дейност в сектора на въздушния транспорт, а не разходите, понасяни в момента или в бъдеще от Corsair.

(264) Вследствие на това Комисията счита, че WACC от [8,6—10,5] % представлява разумен и надежден референтен лихвен процент за оценка на дългосрочната жизнеспособност на Corsair и за проверка дали финансовите прогнози на преработения план за преструктуриране позволяват покриването на разходите за капитал в дългосрочен план, в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране и с установената практика на Комисията в сходни случаи в авиационния сектор.

(265) Освен това състоянието на собствения капитал на дружеството […], което по този начин бележи окончателното излизане на Corsair от състоянието на предприятие в затруднение по смисъла на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(266) Въз основа на това Комисията счита, че дори и да се стигне до пълно възстановяване на собствения капитал на Corsair след края на периода на преструктуриране, представеният план предлага солидни и надеждни перспективи за възвръщане на жизнеспособността. Последните прогнози отчитат допълнителните мерки за рационализация и повишаване на конкурентоспособността, приети от дружеството, и по-специално контрола върху оперативните разходи, модернизирането на флота, подобряването на коефициента на запълване и по-ефективната ценова политика. Те вземат предвид и мерките, предназначени да ограничат нарушенията на конкуренцията, предложени от френските органи. Очакваните нива на рентабилност (ROCE от [10,6—13,4] % през 2026 г. и [11,4—15,2] % през 2027 г.) са доказателство за истинско и устойчиво възстановяване, което е още по-забележително предвид факта, че е постигнато в контекст, все още белязан от последиците от руската военна агресия срещу Украйна.

(267) В тази връзка и въз основа на таблица 4, предоставена от френските органи, Комисията би искала да изрази следните допълнителни забележки, които подкрепят анализа относно възвръщането на жизнеспособността на Corsair:

а) Комисията отбелязва, на първо място, че френските органи са подкрепили своя анализ чрез сравнение на възвръщаемостта на вложения капитал (ROCE) на Corsair с широка и представителна извадка от около десетина европейски и северноамерикански авиокомпании, които не са свързани с него. Тази извадка включва традиционни авиокомпании, нискотарифни превозвачи и северноамерикански авиокомпании, което позволява да се отразят точно структурните различия по отношение на възвръщаемостта на капитала в зависимост от моделите на стопанска дейност. Комисията отбелязва, че тази разбивка по категории предоставя подходяща отправна точка за Corsair, чието позициониране и рисков профил са сходни с тези на традиционните авиокомпании, оперираща в мрежи за дълги разстояния с висока капиталоемкост, въпреки че по размер то очевидно е по-незначително от тези авиокомпании.

б) Комисията отбелязва, на второ място, че динамиката на ROCE, наблюдавана през периода 2019—2024 г., показва значителните външни сътресения, които са засегнали авиационния сектор: след като през 2019 г. резултатите като цяло бяха задоволителни, със средна ROCE от 7,3 % за всички авиокомпании, през 2021 и 2022 г. показателите отбелязаха рязък спад, като средната стойност стана отрицателна или много ниска, главно поради кризата, свързана с COVID-19, ограниченията на мобилността и прекъсванията във веригите за доставки. Възходящата тенденция, наблюдавана през 2023 г. и потвърдена през 2024 г. със средна ROCE от 6,9 %, е доказателство за постепенно връщане към по-нормални пазарни условия, макар и без пълно възстановяване на нивата от периода преди пандемията.

в) В този секторен контекст Комисията отбелязва, че ROCE на Corsair се е установила на […] % през 2024—2025 г., след като през финансовата 2023—2024 година е достигнала ниво, близко до равновесие. Това отразява забележимото подобрение в икономическите резултати на дружеството след прилагането на първите мерки за преструктуриране. По-конкретно прогнозите в преработения план за преструктуриране сочат, че ROCE на Corsair ще следва възходяща тенденция до края на плана.

(268) Комисията счита, че тази тенденция е в съответствие с Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото показва способността на бенефициера да генерира в средносрочен план възвръщаемост на капитала, която е положителна във времето и съизмерима с цената на капитала, което му позволява да функционира при нормални пазарни условия, без да разчита постоянно на държавна помощ. В това отношение прогнозираната тенденция на ROCE представлява значим и надежден показател за възвръщането на дългосрочната жизнеспособност на Corsair.

(269) Освен това, дори и собственият капитал да остане отрицателен в края на периода на преструктуриране, Комисията счита, че тази ситуация сама по себе си не е достатъчна, за да се изключи заключението за възвръщане на жизнеспособността в дългосрочен план. Понятието „жизнеспособност“, както го тълкува Комисията в подобни случаи на мащабно преструктуриране, не се основава единствено на балансовата платежоспособност, а на структурната и трайна способност на дружеството да генерира положителни парични потоци и, следователно, да се самофинансира без допълнителна държавна помощ. В това отношение преработеният план за преструктуриране показва положителна тенденция в оперативната рентабилност, което гарантира, че икономическото възстановяване на Corsair е необратимо и че в крайна сметка дружеството ще бъде в състояние да финансира инвестициите си и да изплати дълговете си, въпреки че ще е необходим (леко) удължен период за покриване на натрупаните загуби (недостиг на собствен капитал). Следователно временното запазване на отрицателния собствен капитал трябва да се приеме като неизбежно следствие от натрупаните загуби, без това да засяга бъдещата икономическа жизнеспособност.

(270) Освен това Комисията отбелязва, че както настоящата, така и очакваната тенденция при основните макроикономически показатели също подкрепя представената траектория на възстановяване. На първо място, стабилизацията и очакваното леко поскъпване на еврото спрямо долара през периода 2025—2027 г. ([48]) автоматично водят до намаляване на разходите за покупки, деноминирани в долари, по-специално за авиационно гориво и договори за лизинг на самолети, деноминирани в долари. На второ място, след върховите периоди на нестабилност, наблюдавани през 2022 и 2023 г., фючърсните пазари върху керосина показват тенденция ([49]) към стабилизиране на цените през периода на действие на плана за преструктуриране, което значително намалява риска, тежащ върху оперативните маржове. Тези два фактора — благоприятната тенденция при обменния курс и понижението на цените на горивата — представляват външни фактори, които подкрепят рентабилността на Corsair и укрепват доверието във възвръщането на дългосрочната му жизнеспособност.

(271) Комисията отбелязва също, че при приключването на плана Corsair ще разполага с по-стабилна финансова структура и достатъчен паричен поток, за да продължи развитието си, без да се налага да разчита на допълнителна държавна помощ; това важи както за базовия сценарий, така и за песимистичния сценарий.

(272) Като преминава към песимистичния сценарий, Комисията отбелязва, че очакваният нетен резултат в края на периода на преструктуриране е положителен в размер на […] евро, когато се изключат ефектите от държавната помощ. Същото важи и за паричния поток на дружеството, който се очаква да бъде между […] и […] милиона евро.

([48]) Пазарните прогнози и макроикономическите допускания сочат, че през периода 2025—2027 г. еврото ще се стабилизира или дори ще отбележи леко повишение спрямо щатския долар. На първо място, техническите прогнози на Eurosystem сочат, че обменният курс евро/щатски долар може да отбележи умерено повишение между 2025 и 2027 г., като се повиши от около 1,08 през 2025 г. до 1,11, а след това до 1,13 през 2026—2027 г., което представлява поскъпване на еврото в сравнение с предишните нива, на фона на спадащите цени на суровините и подобряващите се дългосрочни лихвени проценти в еврозоната. На второ място, прогнозите на пазарните експерти (проучването на ЕЦБ сред експертите по икономически прогнози) сочат очакван ръст на еврото спрямо щатския долар, като се предвижда курсовете на евро/щатски долар през 2026 г. да бъдат по-високи в сравнение с 2025 г., след като в средносрочен план се наблюдава възходяща тенденция. Това се потвърждава и от подобни прогнози на международни финансови институции; някои смятат, че през 2025—2026 г. еврото може да превиши прага от 1,15—1,20 щатски долара в дългосрочен план, поради структурни фактори като потенциални различия в паричните политики на Европейската централна банка и Федералния резерв на САЩ, както и поради относителната устойчивост на икономиката на еврозоната. Като цяло тези основани на факти съображения подкрепят допускането, че еврото ще се стабилизира, преди да отбележи леко поскъпване спрямо долара през разглеждания период.

([49]) Данните, събрани за пазара на нефтопродукти и фючърсния пазар, показват обща тенденция към успокояване на цените на дистилатите, включително на керосина, чиято цена претърпя резки колебания през 2022 и 2023 г. Международните цени на суровия петрол, които са основният фактор за цената на керосина, значително спаднаха след пиковите стойности, достигнати през последните години, и през 2025 г. се задържаха на исторически ниски нива, като цената на сорта „Брент“ често беше под 70 щатски долара за барел, което отразяваше излишъка в предлагането и по-слабото от очакваното световно търсене. Надеждни прогнози сочат, че тази низходяща тенденция може да продължи и през 2026 и 2027 г., като според оценките цените на сорта „Брент“ в средносрочен план ще се движат около 58—60 щатски долара за барел, което съответства на значително по-ниско ниво в сравнение с последните пикове и оказва натиск за понижение върху цените на керосина.
Освен това на фючърсните пазари за дестилатни продукти се наблюдава изравняване на премиите за реактивно гориво (керосин) спрямо другите дестилатни горива, което е признак, че очакванията за напрежение в предлагането отшумяват. Премиите на европейското реактивно гориво спрямо фючърсите на газьола почти изчезнаха, което отразява отслабването на опасенията от недостиг и нормализирането на ценовите структури на фючърсните пазари (вж.: https://www.argusmedia.com/en/news-and-insights/latest-market-news/2707526-european-jet-premiums-collapse-on-ice-gasoil-strength?utm_source=chatgpt.com).
В този контекст съчетанието от трайно по-умерени цени на суровия петрол и спад в надценките на дестилатите се отразява в очакванията, че цената на авиационния керосин ще остане стабилна или ще отбележи лек спад през плановия период 2025—2027 г., което значително намалява риска, тежащ върху оперативните маржове на авиокомпаниите, които зависят от това основно гориво, като например Corsair.

(273) Използваните от френските органи допускания, макар и консервативни, изглеждат правдоподобни с оглед на тенденциите в авиационния сектор и на последните резултати на Corsair, по-специално по отношение на маршрутита му на дълги разстояния към отвъдморските департаменти и Африка. Въпреки че песимистичният сценарий подчертава остатъчна чувствителност към колебанията в разходите и търсенето, Комисията все пак счита, че съчетанието от трайно по-ниски разходи, по-целенасочено търговско позициониране, по-благоприятна външна икономическа среда и устойчиво възстановяване на международния трафик прави вероятно възвръщането на жизнеспособността на дружеството до края на периода на преструктуриране, който ще приключи още в края на септември 2026 г.

(274) В съответствие с точка 52 от Насоките за оздравяване и преструктуриране Комисията отново подчертава, че възвръщането на жизнеспособността включва както дългосрочната способност на предприятието да покрива всички свои разходи, включително амортизационни разходи и финансови разходи, като същевременно осигурява подходяща прогнозна възвръщаемост на капитала, така и — като отделен критерий — способността на преструктурираното предприятие да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства, без да продължава да разчита на държавна подкрепа. В тази връзка Комисията уточнява, че този критерий не се ограничава до състоянието на собствения капитал в счетоводен план по време на фазата на преструктуриране, което временно може да остане отрицателно, а трябва да се оценява с оглед на бъдещето, в перспективата на приключването на плана, посредством поредица от подходящи икономически и финансови показатели.

(275) В конкретния случай Комисията констатира, че при приключването на плана за преструктуриране се очаква Corsair да постигне положителен и постоянен оперативен резултат, положителни налични парични потоци, както и възвръщаемост на вложения капитал, която трайно надвишава средната претеглена цена на капитала. Тези фактори са доказателство за способността на предприятието да финансира своята дейност и бъдещите си инвестиции при нормални пазарни условия, без да разчита на допълнителна държавна помощ. Освен това Комисията отбелязва, че предвидената финансова структура позволява на Corsair да отговори на стандартните пазарни изисквания по отношение на платежоспособността и обслужването на дълговете, което ще му осигури нормален достъп до пазарни източници на финансиране след приключването на преструктурирането.

(276) При тези условия и в съответствие с подхода, възприет от Комисията в предишни дела, по-специално по делото TAP, потвърден от Съда (*Ryanair DAC/Европейска комисия*, T-458/22, ECLI:EU:T:2025:1094, точки 104 и сл.), Комисията счита, че Corsair ще бъде в състояние да се конкурира на пазара въз основа на собствените си предимства до края на плана за преструктуриране, и най-късно до септември 2026 г. Следователно мерките, предприети в рамките на преработения план за преструктуриране, могат да възвърнат дългосрочната жизнеспособност на Corsair и да гарантират финансовата му самостоятелност без допълнителна държавна помощ.

5.3.2. *Засягане на търговията и конкуренцията*

5.3.2.1. Целесъобразност на помощта, пропорционалност, собствен принос и разпределение на тежестта

(277) Съгласно точка 62 от Насоките за оздравяване и преструктуриране се изисква значителен принос към разходите за преструктуриране от собствените ресурси на получателя на помощ, неговите акционери или кредитори или икономическата група, към която принадлежи, или от нови инвеститори. Този собствен принос по принцип следва да бъде съпоставим с предоставената помощ по отношение на въздействието върху платежоспособността или позицията на ликвидност на бенефициера; освен това за помощта трябва да бъде платено подходящо възнаграждение (точка 54 от Насоките). В съответствие с точка 63 от Насоките за оздравяване и преструктуриране този принос трябва да бъде действителен, т.е. наличен, без да включва бъдещи печалби като парични потоци. Освен това, съгласно точка 124, буква б) от Насоките, ако в рамките на промени в плана за преструктуриране разходите за преструктуриране се увеличат, собственият принос трябва да нарасне в същата степен.

(278) В решението си за откриване на процедурата Комисията посочи, че френските органи обмислят нови мерки за подпомагане на Corsair на стойност 83,1 милиона евро ([50]), включително ново финансиране в размер на 3 милиона евро от Conseil Départemental de la Guadeloupe, преструктуриране на публичния дълг в размер на 19 милиона евро, освобождаване от вземания в размер на 23 милиона евро, нови данъчни облекчения във връзка с обновяването на флота за около 38,1 милиона евро, както и освобождаване от публични дългове, съответстващи на сумите по заемите от FDES и PP, отпуснати в рамките на първоначалното преструктуриране (общо 80 милиона евро).

(279) Освен това Комисията отбеляза, че предвиденото по-добро финансово състояние остава ограничено до […] милиона евро, докато общата сума на предоставената държавна помощ от 2020 г. насам възлиза на почти 200 милиона евро. При тази конфигурация Комисията прецени, че дори и преструктурирането да бъде успешно, по-голямата част от печалбата ще отиде при частните акционери, докато държавата ще поеме основната тежест поради отписването на дългове и предоставянето на данъчни облекчения, равностойни на субсидии без право на опрощаване. Поради това тя отбеляза, че възнаграждението на държавата не е изглеждало адекватно и че частичното превръщане на публичните вземания в капитал би могло да осигури по-голяма симетрия спрямо останалите инвеститори.

(280) Освен това Комисията счете, че преработеният план за преструктуриране все още не доказва наличието на достатъчен, действителен и ефективен собствен принос по смисъла на точки 64 и 124, буква б) от Насоките за оздравяване и преструктуриране. По-конкретно някои от посочените източници на финансиране — като например предвидената операция по продажба и обратен лизинг на стойност около 21,7 милиона евро или финансирането на четири самолета Airbus A330-NEO, които все още не са доставени — на този етап изглеждаха недостатъчно документирани или просто хипотетични.

(281) Следователно Комисията счете, че собственият принос е ограничен и несигурен в сравнение с общия обем на държавната помощ и че френските органи не са доказали, че конкретното географско положение на Corsair оправдава толкова нисък принос. Поради това тя изрази сериозни съмнения относно пропорционалността и размера на предвидената помощ с оглед на изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(282) Въпреки това, въз основа на задълбочен анализ на най-новите коментари на Франция и на предоставените от френските органи разяснения и промени, по-специално относно различните компоненти на собствения принос на бенефициера (вж. съображения 36—43 и таблица 1 в съображение 44), преработеният план за преструктуриране показва обща стойност от 233 милиона евро, финансирана със 145,4 милиона евро собствен принос (62,3 %) и 87,8 милиона евро държавна помощ (37,7 %), и 519,4 милиона евро, финансирани с 319,1 милиона евро собствен принос (61,4 %) и 200,5 милиона евро помощ (38,6 %), когато се включи първоначалният план за преструктуриране (от 2020 г.) и когато 6 милиона евро от отвъдморските департаменти чрез OMRP, които го подкрепиха, се добавят като помощ, а не като собствен принос.

(283) В този контекст Комисията трябва да гарантира, че приносите са действителни, не съдържат държавна помощ и са достатъчни. Собственият принос в размер на 145,2 милиона евро значително надхвърля изисквания минимален праг от 50 %, като по този начин се гарантира, че бенефициерът и неговите кредитори и/или акционери поемат по-голямата част от разходите за преструктуриране. В това отношение подробният анализ на тези доклади показва, че всяка от тези мерки е в съответствие с изискванията.

(284) Вливанията на капитал от частните инвеститори Blue Sky Holding и Advens-Geocoton на обща стойност [10—50] милиона евро представляват нови средства, които ще бъдат директно вложени въз основа на споразумение между акционерите, което ще бъде подписано в съответствие с поетия от тях ангажимент, заложен в списъка с основните условия. Същото важи и за допълнителния ангажимент за вливане на [5—30] милиона евро, договорен между тримата акционери (Blue Sky Holding, Advens-Geocoton и SEMPA), в случай че паричните резерви на Corsair спаднат под […] милиона евро. В тази връзка, въпреки че френските органи твърдят, че увеличаването на капитала на Corsair с 3 милиона евро чрез средства от региона Гваделупа представлява държавна помощ (вж. съображение 39, подточка i), те не предоставят информация за това как да се класифицира или количествено

([50]) Вж. съображение 32 от решението за откриване на процедурата, в което не се съдържа никакво изявление относно лихвите по отменените заеми от FDES и PP.

определи участието на SEMPAT в това допълнително финансиране. Освен това Комисията отбелязва, че предвид дела на региона Гваделупа в бъдещия капитал на Corsair, дори и частта от допълнителното финансиране от SEMPAT да бъде счетена за държавна помощ, а не за съставна част от собствения принос, това би имало само незначително въздействие върху съотношението между публичното и частното финансиране в рамките на преработения план за преструктуриране и, следователно, не би променило счетоводната оценка, включително по отношение на пропорционалността, в настоящото решение. Следователно тези приноси могат да се считат за сигурни, действителни и свободни от държавна помощ по смисъла на Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(285) Що се отнася до финансирането на четири нови самолета Airbus A330-NEO, закупени на лизинг за сумата от [20—80] милиона евро, въпреки че то е свързано с лизинговите плащания, то все пак се счита за частно финансиране съгласно финансово-икономическия план на доставчика по договора за лизинг. Договорите за лизинг, свързани с обновяването на флота на Corsair, са подписани, а доставките вече са извършени. По-конкретно, AerCap, едно от най-големите дружества за лизинг на самолети в света, достави първия от четирите самолета Airbus A330-900-NEO, отдадени под наем на Corsair в рамките на обновяването на флота. Доставката се състоя на […], като останалите три самолета трябва да бъдат предадени на Corsair през 2024 г. съгласно същия договор за лизинг. Следователно този принос може да се счита за действителен и свободен от държавна помощ.

(286) Освен това сумата от [25—45] милиона евро от продажбата на H-SKY през лятото на 2025 г. е допустима като постъпления от продажба, която вече е била осъществена с частен контрагент (вж. съображение 31, буква е), и която е била неотменимо предназначена за преработения план за преструктуриране.

(287) Що се отнася до мораториума върху вноските, предоставен от CRPN в размер на [10—40] милиона евро, от съображения 193—200 става ясно, че тази мярка не представлява държавна помощ. Тъй като това се основава на самостоятелно търговско споразумение между Corsair и CRPN, а не на решение, което може да бъде приписано на държавата, може да се приеме, че то не представлява държавна помощ. Този мораториум беше приет с решение на Специалния управителен съвет на CRPN от 7 ноември 2023 г., което беше представено от френските органи на Комисията, и следователно може да се счита за действителен, ефективен и проверим елемент от собствения принос по смисъла на точка 64 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, съгласно която собственият принос трябва да възлиза на най-малко 50 % от разходите за преструктуриране при големи предприятия.

(288) С оглед на изложеното по-горе Комисията констатира, че значителна част от собствения принос пряко увеличава собствения капитал на Corsair чрез вливане на нов капитал (вж. съображение 283). Останалите мерки, въпреки че не водят до пряко увеличаване на собствения капитал, все пак допринасят значително за възстановяването на платежоспособността на Corsair, като укрепват способността му да поема финансовите си задължения и подкрепят дългосрочната жизнеспособност на неговия модел на стопанска дейност.

(289) Платежоспособността на едно предприятие се изразява в способността му да изпълнява всички свои финансови задължения в средносрочен и дългосрочен план чрез собствени средства и бъдещи парични потоци. Това трябва да се оценява не само статично, чрез сравнение на активите и пасивите в баланса, но и динамично, въз основа на способността на предприятието да генерира достатъчни резултати и парични потоци, за да погасява дълговете си при настъпване на падежа. По този начин платежоспособността може да бъде подобрена чрез пряко увеличаване на собствения капитал или чрез трайно намаляване на задълженията, намаляване на разходите за обслужване на дълга или структурно намаляване на разходите за финансиране.

(290) Поради това, що се отнася до мерките за собствен принос, приложени в рамките на преработения план за преструктуриране, Комисията отбелязва, че всяка от тях по свой собствен начин допринася за подобряване на платежоспособността на Corsair, въпреки че ефектът от тях не винаги може да се види незабавно в собствения капитал в баланса. Мораториумът, предоставен от CRPN, означава, че крайните срокове за плащане са отложени и финансовата тежест е временно намалена, което облекчава изходящите парични потоци в краткосрочен и средносрочен план и подобрява способността на дружеството да изпълнява останалите си финансови задължения, като по този начин допринася за стабилизирането на цялостната му финансова структура. Финансирането на нови самолети, като позволява обновяване на флота без прекомерно ангажиране на собствен капитал, намалява единичните експлоатационни разходи и подобрява оперативната ефективност; това от своя страна повишава капацитета за генериране на парични потоци, като по този начин укрепва платежоспособността през периода на действие на плана за преструктуриране. Накрая, продажбата на самолет осигурява ликвидност и намалява разходите за експлоатация и поддържане на съответния актив, което от своя страна намалява бъдещите финансови нужди и подобрява както платежоспособността, така и профила на финансовия риск на дружеството.

(291) Що се отнася до държавната помощ в размер на 87,8 милиона евро ([…] % от общите разходи, свързани с промените в плана за преструктуриране на Corsair), тя е сведена до необходимия минимум за осигуряване на жизнеспособността на Corsair — основен принцип на Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото тази сума е предназначена да компенсира финансовия дефицит, причинен от непредвидени обстоятелства, за които предприятието не носи отговорност. Освен помощта в размер на 3 милиона евро под формата на вливане на капитал от Conseil Départemental de la Guadeloupe, помощта се състои главно от освобождаване от публичния дълг с право на опрощаване (23 милиона евро), освобождаване от начислените и капитализирани лихви по заема от PP (на стойност 4,7 милиона евро), данъчен кредит за отвъдморските територии (на стойност 38,1 милиона евро) и преструктуриране на публичния дълг без право на опрощаване (19 милиона евро), като размерът на помощта се оценява въз основа на предоставеното предимство.

(292) Като се спира първо на помощта в размер на 3 милиона евро под формата на вливане на капитал от Conseil Départemental de la Guadeloupe, Комисията констатира, че тази мярка представлява целенасочен и необходим инструмент за преструктурирането в съответствие с съответните точки от Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото избраният инструмент — вливането на капитал — е най-прекият начин за покриване на задълженията на Corsair и незабавно укрепване на платежоспособността му, като по този начин се елиминира непосредственият риск от фалит. Освен това произходът на помощта, която идва пряко от местен орган в отвъдморски регион, подчертава както аспекта на регионалното сближаване, така и аспекта на съществения обществен интерес, свързан с местоназначението. Прякото участие на Conseil Départemental de la Guadeloupe в капитала потвърждава надеждността на преработения план за преструктуриране и осигурява средства, които са от решаващо значение за бъдещата жизнеспособност на дружеството. Тази мярка се счита за пропорционална и поради факта, че допринася за ограничаване на последиците от излизането от пазара и, следователно, от нарушаването на пазарните механизми, като същевременно гарантира, че ползите от помощта служат единствено за възстановяване на конкурентоспособността и финансовата самостоятелност на Corsair.

(293) Що се отнася до заемите, договорени и изплатени през 2020 г. в рамките на първото решение за преструктуриране (при което главницата беше отчетена в пълен размер), отказът от вземането в подкрепа на изменения план действително представлява нова помощ, която се добавя към другата помощ (съображение 211). Въпреки това, с оглед оценката на пропорционалността на допълнителната помощ за преструктуриране, освобождаването от главницата не следва повече да се взема предвид, тъй като в противен случай това би довело до двойно отчитане на едни и същи публични средства в подкрепа на един и същ план за преструктуриране. Следователно, тъй като главницата вече е била изцяло отчетена при оценката на първоначалната помощ за преструктуриране на Corsair, при прегледа на пропорционалността на новата и предишната помощ се вземат предвид само дължимите лихви (таблица 1), като по този начин се осигурява прозрачност и пълна проследимост на мярката в съответствие с точка 58 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(294) Комисията счита, че предвидената допълнителна помощ, главно под формата на освобождаване от вземания, както е посочено по-горе, всъщност представлява подходящ и пропорционален инструмент по смисъла на точки 60 и следващите от Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото тя има за цел да възстанови дългосрочната жизнеспособност на Corsair, като същевременно намалява нарушенията на конкуренцията. Това освобождаване от дългове, което на практика се равнява на вливане на капитал, ще подобри значително платежоспособността на дружеството и ще засили способността му да изпълнява финансовите си задължения без допълнителна помощ.

(295) Освен това Комисията счита, че предвидената допълнителна помощ в размер на 38,1 милиона евро, главно под формата на данъчен кредит (CIOM), също представлява подходящ и пропорционален инструмент по смисъла на точки 60 и следващите от Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото тя е предназначена да възстанови дългосрочната жизнеспособност на Corsair, като същевременно намалява нарушенията на конкуренцията. Тъй като тази финансова подкрепа по същество представлява вливане на капитал, тя значително подобрява капиталовата структура и платежоспособността на бенефициера. Осигуряването на ликвидност, което се постига по този начин, е от съществено значение, за да може Corsair да поеме разходите, свързани с преструктурирането, и да финансира разходите, необходими за изпълнението на преработения план за преструктуриране. Това укрепване на баланса и на капацитета за самофинансиране се счита за част от минималните изисквания, необходими на дружеството, за да може да изпълни бъдещите си финансови задължения, като по този начин се гарантира неговата жизнеспособност, без да се разчита на нова помощ.

(296) На тази основа делът на Corsair възлиза на 61,4 % от общите разходи за преструктуриране, като се вземат предвид двата периода на преструктуриране (2020—2026 г.), а за допълнителния период (2023—2026 г.) той е по-висок и възлиза на 62,3 %.

(297) Тези съотношения значително надвишават минималния праг от 50 %, определен в точка 64 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, като по този начин се гарантира, че държавната помощ остава строго пропорционална на остатъчната нужда от финансиране и че по-голямата част от икономическия риск се поема от акционерите и частните инвеститори. Това важи както за финансирането по първоначалния план, така и за финансирането по преработения план, в съответствие с точка 124, буква б) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, що се отнася до изменението на плана, разглеждано самостоятелно.

(298) Освен това комбинацията от предвидени мерки, както е изложена по-горе, напълно отговаря на изискванията, посочени в точки 61 и 65 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, тъй като гарантира, че помощта е сведена до необходимия минимум, а тежестта от преструктурирането се разпределя равномерно между заинтересованите страни.

(299) Значителният собствен принос (62,3 %) е най-добрият показател, че държавната помощ е сведена до стриктния минимум, за да се възстанови дългосрочната жизнеспособност на дружеството, като по този начин се спазва изцяло критерият за пропорционалност при помощта за преструктуриране.

(300) Освен това, дори и точка 124 от Насоките за оздравяване и преструктуриране да не изисква подробен анализ на този аспект от преработения план за преструктуриране, Комисията констатира, че тези мерки за преструктуриране се предприемат след пълното покриване на натрупаните загуби на Corsair, които са обезценили акциите, притежавани от настоящите акционери, подкрепили предишното преструктуриране (съображение 47).

(301) Накрая, по отношение на възнаграждението на държавата, Комисията изрази резерви в решението си за откриване на процедура във връзка с факта, че френските органи не са били предвидили превръщане на дълга в капитал, като констатира, че самото освобождаване от вземането вероятно ще доведе до това всички бъдещи печалби от преструктурирането да отидат в полза на новите частни акционери.

(302) Въпреки това според точка 67 от Насоките за оздравяване и преструктуриране всяка държавна помощ, която подобрява позицията на собствения капитал на бенефициера следва да се предоставя при условия, които осигуряват на държавата разумен дял от бъдещите печалби в стойността на бенефициера, с оглед на размера на собствения капитал в сравнение с останалите активи на предприятието, след като загубите са били осчетоводени. В тази връзка следва да се отбележи, че понятието „разумен дял от бъдещите печалби“ за всяка помощ, включваща компоненти, които увеличават собствения капитал, зависи от „останалите активи на предприятието, след като загубите са били осчетоводени“, и че тези два термина трябва да се прилагат във взаимна връзка.

(303) Що се отнася до Corsair, след прилагането на мерките за преструктуриране настоящите акционери (OMRP) и обезпечените кредитори (френската държава) загубиха изцяло своите акции, а вземанията им бяха почти напълно анулирани (съображение 47). Следователно вече няма собствен капитал, който да може да се възползва от бъдещи печалби, произтичащи от вливането на публични средства или отписването на дълг.

(304) При тези обстоятелства Комисията счита, че по отношение на изискванията на точка 67 от Насоките за оздравяване и преструктуриране липсата на конкретно възнаграждение за отписването на дълговете на Corsair е напълно оправдана. Акционерите и обезпечените кредитори бяха (почти) напълно пожертвани, поради което вече не могат да поемат тежестта от преструктурирането на Corsair.

(305) Въпреки това Комисията отбелязва, че френските органи убедително са доказали, че косвеното икономическо възнаграждение от освобождаване от вземанията би било пряко свързано с успеха на плана за преструктуриране и следователно с перспективите за по-добро финансово състояние на Corsair. Също така размерът на възнаграждението, изразен като процент от отписаните вземания, е значителен и би бил изплатен с предимство пред възнагражденията на новите акционери, включително Conseil départemental. Въпреки това последните се съгласяват да поемат рисковете, свързани с финансовите средства, които държавата не поема, като отписват вземанията, за които е малко вероятно да бъдат възстановени. Поради това асиметричният и по-нисък рисков профил на държавата оправдава възнаграждението въз основа на клаузата за по-добро финансово състояние, което разсейва изразените съмнения.

(306) Въз основа на това Комисията разгледа възнаграждението за помощта, договорено от френската държава, и по-специално отписването на вземания, с оглед на изискванията, посочени в точки 54 и 67 от Насоките за оздравяване и преструктуриране относно възнаграждението за помощта и разпределението на тежестта.

(307) На първо място, що се отнася до възнаграждението за помощта, Комисията констатира, че избраната от френските органи структура отговаря на изискването за подходящо възнаграждение, което отчита критичното финансово състояние и профила на риска, поет от държавата при обстоятелствата, свързани със ситуацията на Corsair. Френските органи са избрали клауза за по-добро финансово състояние, вместо фиксирано и незабавно възнаграждение (което би могло да застраши жизнеспособността на Corsair) или акции с неясна стойност и несигурно възнаграждение. Тази клауза обвързва изплащането на възнаграждението на държавата с бъдещите резултати и ефективното оздравяване на баланса, като клаузата се задейства едва след постигането на положителна нетна финансова позиция. Механизмът за възстановяване, основан на […] % от сума, свързана с оперативния резултат, гарантира по този начин, че държавата получава възнаграждение от генерираните от дружеството оперативни финансови потоци, а не от натрупването на нови дългове. Това потенциално възнаграждение — с таван от […] милиона евро — имитира поведението на кредитор, който се съгласява да превърне своя кредит (настоящата стойност на който е нула, тъй като Corsair не може да го изплати) в условен инструмент за участие, като по този начин гарантира, че помощта се компенсира единствено от печалбите от преструктурирането.

(308) На второ място, Комисията счита, че точка 67 от Насоките за оздравяване и преструктуриране не изисква допълнително разпределение на тежестта, след като настоящите акционери на Corsair (които са участвали във финансирането на първоначалния план) са претърпели пълно обезценяване на акциите си с цел покриване на загубите, така че няма „останали активи“, чиито притежатели да трябва да споделят тежестта на преструктурирането заедно с държавата (вж. съображения 302—304), независимо дали става въпрос за акционерите преди плана, одобрен през декември 2020 г., или за акционерите, които са финансирали първоначално одобрения план. Въпреки това, дори и съответната точка от Насоките за оздравяване и преструктуриране да изискваше разпределение на тежестта, надхвърлящо пълното обезценяване на съществуващите капиталови инструменти — което не е случаят с акционерите по плана, одобрен през декември 2020 г. — клаузата за по-добро финансово състояние на обстоятелствата също би гарантирала спазването на принципа за справедливо разпределение на тежестта, доколкото осигурява симетрия между понесения риск и поделената печалба. Като се съгласява да се откаже от вземането, държавата първоначално поема риска, а като ограничава максималния размер на възстановяването до […] милиона евро, тя се отказва от възстановяването на пълната сума, което би могло да възпрепятства нови акционери и частни кредитори да инвестират дългосрочно в дружеството. Следователно този таван позволява на частните инвеститори да се възползват изцяло от бъдещата доходност, надхвърляща този таван, която е запазена за държавата.

(309) Въз основа на тези обяснения и обосновки, представени от френските органи, Комисията стига до заключението, че тази структура гарантира, че държавата ще получи адекватен дял от бъдещото увеличение на стойността на Corsair. Държавната помощ, отпусната под формата на освобождаване от вземания, която води до подобряване на капиталовата позиция на дружеството, се компенсира следователно чрез клаузата за по-добро финансово състояние. Този механизъм гарантира, че държавата получава разумна част от бъдещите печалби от преструктурирането, пропорционално на усилията, положени за оздравяването на дружеството. Като обвързва възстановяването на средствата от държавата с оперативните резултати и постигането на положителна нетна финансова позиция, този подход осигурява балансирано разпределение на рисковете и печалбите с частните инвеститори, което представлява положителен и надежден сигнал по отношение на устойчивостта на модела на стопанска дейност на Corsair.

(310) По-конкретно клаузата предвижда, че при изпълнение на посочените условия Corsair ще възстановява ежегодно сума, равна на […] % от положителната разлика между оперативния си резултат, включително провизиите за поддръжка, и амортизацията на възстановения дълг ([51]). Влизането в сила на тази клауза зависи от едновременното изпълнение на строги финансови условия, а именно наличието на положителен собствен капитал и поддържането на достатъчен паричен поток, като по този начин се гарантира, че плащанията, извършвани съгласно клаузата за по-добро финансово състояние, не застрашават платежоспособността или ликвидността на дружеството.

(311) Освен това механизмът включва клауза за „излишък на парични средства“, която има за цел да обхване по-голяма част от създадената стойност в случай, че паричният поток на Corsair надхвърли 75 % от размера на нормативните оперативни изисквания. В този случай, при условие че собственият капитал остане положителен и паричният поток се запази трайно над този праг, годишният принос на Corsair ще бъде увеличен до 75 % от годишния оперативен резултат на дружеството, при спазване на натрупания таван от […] милиона евро. Тази схема гарантира, че възстановяването на финансовото състояние се адаптира динамично към действителната платежоспособност на предприятието, без да се натоварва прекомерно неговата финансова структура.

([51]) Вж. приложение 5 към списъка с основните условия, подписано на 7 ноември 2025 г.

(312) Комисията отбелязва също, че клаузата предвижда механизъм за предсрочно погасяване в случай на продажба на Corsair, съгласно който дължимата сума ще бъде изплатена в този момент в рамките на установения общ таван. Тази разпоредба дава възможност държавата да се възползва справедливо от всяко положително събитие, свързано с ликвидността.

(313) Въз основа на финансовите прогнози, предоставени от френските органи, Комисията констатира, че при базовия сценарий условията за задействане на клаузата за по-добро финансово състояние биха били изпълнени едва от финансовата година […], когато собственият капитал на Corsair отново ще стане трайно положителен, а състоянието на паричните потоци ще достигне достатъчно ниво. Прилагането на клаузата до максималния праг от […] милиона евро би се осъществило, без да се застраши постепенното укрепване на собствения капитал, който би останал на положително ниво през целия разглеждан период, нито способността на Corsair да финансира дейността си и бъдещите си инвестиции.

(314) При тези условия Комисията счита, че предвиденият механизъм за възстановяване на финансовата стабилност е пропорционален, строго обвързан с действителното възвръщане на жизнеспособността на Corsair и в съответствие с целите на Насоките за оздравяване и преструктуриране, доколкото той позволява да се ограничат нетните разходи от държавната намеса, като същевременно се избягват всякакви пречки пред дългосрочното възстановяване на предприятието.

(315) Следователно първоначалните съмнения на Комисията относно пропорционалността на планираната помощ вече са разсеяни и цялостният пакет от държавни и частни мерки в полза на Corsair може да се счита за съвместим с вътрешния пазар съгласно Насоките за оздравяване и преструктуриране.

5.3.2.2. Мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията

(316) В съответствие с точка 76 и следващите от Насоките за оздравяване и преструктуриране, когато е отпусната помощ за преструктуриране, трябва да бъдат предприети мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията, така че неблагоприятните ефекти по отношение условията на търговия да бъдат сведени до минимум, а положителните ефекти да надвишават отрицателните.

(317) Тези мерки следва да отговорят както на опасенията от морален риск, така и на възможните нарушения на пазарните механизми на пазарите, на които действа бенефициерът. Степента на тези мерки се определя въз основа на анализ за всеки отделен случай, който включва критерии като размера и характера на помощта, условията и обстоятелствата, при които е била отпусната, размера и относителната значимост на бенефициера на пазара, както и степента на собствения принос и мерките за разпределяне на тежестта.

(318) По-конкретно мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията обикновено следва да бъдат под формата на структурни мерки, т.е. ясно разграничени продажби на жизнеспособни дейности и изключват продажби на губещи дейности, които така или иначе би трябвало да бъдат изоставени, за да се запази жизнеспособността. Основен принцип е, че мерките не трябва да застрашават перспективите на бенефициера да възвърне жизнеспособността си, нито да се предприемат за сметка на потребителите и конкуренцията.

(319) В съответствие с точка 124, букви в) и г) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, когато планът за преструктуриране е бил изменен, Комисията ще изисква от съответната държава членка, ако размерът на помощта е увеличен, да предприеме мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията, които са по-интензивни от първоначално наложените, а ако предложените мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията са по-ограничени от първоначално наложените, съответно намаляване на размера на помощта. Освен това съгласно точки 127—129 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, когато помощта за преструктуриране се разглежда съгласно Насоките, предоставянето на всяка друга помощ през периода на преструктуриране, дори това да става по схема, която вече е била одобрена, може да повлияе на оценката на Комисията относно степента на необходимост от мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията. В тази връзка Комисията оценява степента, в която мерките са насочени към намаляване на нарушенията на конкуренцията, като взема предвид и всякаква друга помощ, предоставена на бенефициера през периода на преструктуриране.

(320) В решението си за откриване на процедурата Комисията посочи, че Франция възнамерява, в рамките на преработения план за преструктуриране на Corsair, да коригира първоначално одобрените мерки. На практика Франция предвиждаше, че: i) Corsair ще се ангажира да се откаже от до 365 слота за излитане и кацане, като ги прехвърли на сдружението COHOR; и ii) увеличаването на флота ще бъде ограничено до десет самолета към август 2024 г. Освен това не се споменава нищо относно подновяването или засилването на предишните мерки.

(321) Въз основа на това и като се вземе предвид допълнителната държавна помощ (включително 32,4 милиона евро), получена и предстояща за получаване през периода на преструктуриране, Комисията изрази сериозни съмнения относно целесъобразността на мерките, предназначени да ограничат нарушенията на конкуренцията. В съответствие с точка 124, буква в) от Насоките за оздравяване и преструктуриране, ако размерът на помощта е увеличен, мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията трябва да бъдат по-интензивни от първоначално наложените. Мерките обаче останаха практически непроменени, въпреки значителното увеличение на помощта. Увеличаването на флота до десет самолета беше в нарушение на принципа за намаляване на размера на флота с увеличаването на помощта, а капацитетът, дори и изчислен на базата на местата, остана малко над предвидения в плана за 2020 г.

(322) Освен това отказът от времеви слотове не изглеждаше нито качествено, нито количествено по-значим от първоначалната мярка за предоставяне на годишна квота на дружество — трета страна, при която освен това не беше спазена процедурата за одобрение на техническата спецификация. Вследствие на това преразгледаната помощ за преструктуриране породи сериозни съмнения относно нейната съвместимост с Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(323) Що се отнася до увеличаването на размера на флота на Corsair, след обсъждания с френските органи, във финансово-икономическия план, съдържащ се в списъка с основните условия относно адаптирането на плана за преструктуриране на Corsair, подписан от Corsair, неговите акционери и френската държава, вече съдържа разпоредби, които се различават от предишните версии […] ([52]). По същия начин броят на слотовете, които могат временно да бъдат прехвърлени на конкуренти, които са ги поискали, се е удвоил. Във връзка с промените в размера на флота това удвояване адекватно отговори на съмненията, изразени от Комисията в решението ѝ за откриване на процедурата.

(324) В допълнение към мерките, предвидени в първоначалния план, пакетът от мерки вече включва: i) значително намаляване на полетите по маршрутита към отвъдморските департаменти — френските органи се съгласиха да премахнат 97 полета на Corsair от континентална Франция до Фор-дьо-Франс, Поант-а-Питр и Реюнион за финансовата 2025—2026 година, с цел да се постигне годишен обем, равен на средния брой полети, изпълнявани от един самолет на Corsiar; ii) трайно освобождаване от страна на Corsair на 700 слота на летище „Орли“ в Париж; и iii) временно освобождаване от страна на Corsair на 800 слота на летище „Орли“ в Париж до края на периода на преструктуриране.

(325) Що се отнася до оценката на мерките, на първо място, дейността на Corsair се осъществява в подпомаганите райони, посочени в член 107, параграф 3, буква а) от ДФЕС (отвъдморски територии), което оправдава по-гъвкаво прилагане на принципите, заложени в Насоките за оздравяване и преструктуриране, както е посочено в точка 98 от Насоките. Това оправдава по-малко строги изисквания по отношение на намаляването на капацитета или пазарното присъствие. В тази връзка мярката, насочена към промяна на поведението, която ограничава полетите към местоназначения в чужбина, води до намаляване на използването на самолета и транспортни услуги на стойност […] за оставащия период на преструктуриране. Целта е да се намалят нарушенията на конкуренцията по отношение на местоназначенията на вътрешния пазар, обслужвани единствено от конкурентни авиокомпании, регистрирани в ЕС, което не важи за африканските местоназначения на Corsair.

(326) По същия начин времевите слотове, засегнати от мярката, съставляват значителен дял от […] % от времевите слотове, с които разполага Corsair на летище „Орли“ в Париж. Поради претоварването и ограниченията във въздушния трафик на това летище търсенето на слотове надвишава предлагането, което създава пречка за навлизане на пазара на конкуренти, желаещи да предлагат полети. Следователно тази мярка е насочена и към маршрутита, обслужвани от Corsair.

(327) Накрая, готовността да се сключват споразумения с други дружества, които изразят такова желание, вероятно ще отвори част от пазара и мрежата на Corsair за конкуренция и ще насърчи разширяването на споразуменията, което, тъй като ще увеличи предлаганите услуги, може да бъде само от полза за конкуренцията и потребителите. Ангажиментът на Corsair да договаря споразумения за съвместно ползване на полети добросъвестно би допринесъл за укрепването на взаимното свързване на мрежите и за подобряването на достъпа до пазара за други авиокомпании. Това се отнася по-специално за малките авиокомпании, които, поради ограничения обхват на мрежата си, не могат да предложат на клиентите си услуги и преживяване, сравними с тези на големите авиокомпании, които могат да предоставят такива услуги със собствения си флот в рамките на своите мрежи.

([52]) Приложение II към списъка с основните условия: презентация Gwalior project, 23 май 2025 г., стр. 11.

(328) Всички мерки следва да бъдат оценени и с оглед на относителния размер и значение на Corsair на пазара, както и на характеристиките на въпросния пазар. Наличните данни сочат, че авиационният пазар в Европа бележи растеж и през 2025 г. ще възстанови нивата на активност от 2019 г.; те също така показват, че благодарение на направените корекции няма излишен капацитет. По-конкретно за Франция и бенефициера, при средно 16 полета на ден през 2024 г. — последната пълна година, за която има налични данни — Corsair е осъществило […] % от общо 4 086 полета на ден, излитащи от/пристигащи във Франция, като тази цифра отбелязва ръст от 2 % в сравнение с предходната година ([53]). По същия начин, изразени в стойност, приходите на Corsair в размер на […] милиона евро съставляват едва ([…] %) от общия оборот от 8,5 милиарда евро, реализиран от авиокомпаниите, регистрирани във Франция през 2023 г. — последната пълна година, за която има налични данни ([54]).

(329) Следователно нарушенията на конкуренцията, причинени от помощта, са много намалени и мерките за коригиране на ситуацията трябва да отчитат този факт. Това важи с още по-голяма сила, тъй като Corsair не разполага със собствени активи, като например самолети, които биха могли да бъдат продадени с цел да се улесни навлизането на нови конкуренти на пазара, разширяването на дейността на съществуващите конкуренти или трансграничната дейност.

(330) По отношение на обстоятелствата, при които е била отпусната помощта, следва да се отбележи, че изменението на плана за преструктуриране е настъпило вследствие на неизбежни събития извън контрола на Corsair, предимно продължаването на кризата, свързана с COVID-19, и военната агресия на Русия срещу Украйна, което е довело до отклонение от първоначалния финансово-икономически план, както по отношение на финансовата траектория (съображение 346), така и по отношение на местоназначенията, с преориентиране към Африка и по този начин извън вътрешния пазар. Освен това по-голямата част от помощта, поискана в рамките на преработения план за преструктуриране, се състои в освобождаване от помощта, отпусната през 2020 г. под формата на заеми, а не в нови вливания на капитал. Тези обстоятелства трябва да се вземат предвид и при анализа на целесъобразността на мерките, предназначени да намалят нарушенията на конкуренцията.

(331) Освен това следва да се вземе предвид и размерът на собствения принос, който е сравнително висок в сравнение с размера на помощта. Дори след добавянето на 6 милиона евро подкрепа от местните органи в отвъдморските региони чрез OMRP (която послужи за основа на първоначалния план за преструктуриране), както предишната помощ, така и нотифицираната вече помощ покриват процент, който е значително по-малък от половината от разходите за преструктуриране. По същия начин, както и мерките за държавна помощ, собствените приноси, направени от Corsair в рамките на преструктурирането, отговарят както на нуждите на Corsair от платежоспособност, така и на тези от ликвидност, като по този начин намаляват степента на държавната намеса. По същия начин следва да се вземе предвид участието на настоящите акционери, както и на предишните акционери при решението от 2020 г., чието участие е било намалено до нула в рамките на предстоящото увеличение на капитала. По-високата степен на собствен принос и разпределение на тежестта, чрез ограничаване на размера на помощта и на моралния риск, в случая с Corsair намалява необходимия обхват на мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията, както е посочено в точка 90 от Насоките за оздравяване и преструктуриране.

(332) Накрая, що се отнася до въздействието на предложените ангажименти върху дългосрочната жизнеспособност на предприятието, основен критерий е мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията да не водят до намаляване на дейността до такава степен, че да се застраши възвръщането на жизнеспособността му. В това отношение, както е показано в най-новата версия на преработения план за преструктуриране, Corsair отново е на път да възвърне своята жизнеспособност, дори и при песимистичен сценарий, който включва предложените мерки срещу нарушения на конкуренцията.

(333) Комисията констатира, че предвид обстоятелствата и факторите, взети под внимание при определянето на мерките, както и предвид обхвата на допълнителните времеви слотове, временно освободени в допълнение към мерките от първоначалния план, този значително подобрен пакет от мерки напълно отговаря на изискванията на Насоките за оздравяване и преструктуриране, и по-специално на точка 124, буква в) от тях, като гарантира, че всякакви отрицателни последици за конкуренцията, причинени от допълнителната помощ, се неутрализират по подходящ начин. Освен това Corsair ще се откаже окончателно от 700 слота на летище „Орли“ в Париж и ще преустанови 97 полета от континентална Франция до Фор-дьо-Франс, Поант-а-Питр и Реюнион през финансовата 2025—2026 година.

([53]) Евроконтрол, European Aviation Overview (Преглед на европейското въздухоплаване), 23 януари 2025 г. Данни за Corsair, извлечени от проекта Gwailor, 23 май 2025 г., стр. 11.

([54]) IATA, The Value of Air Transport to France (Значението на въздушния транспорт за Франция), източник: Oxford Economics, 2023 г.

5.3.2.3. Съпоставяне на положителните въздействия на помощта с отрицателното въздействие върху вътрешния пазар

(334) Мярка за държавна помощ е съвместима с вътрешния пазар съгласно член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС, когато положителните ѝ ефекти надвишават отрицателните. В Насоките за оздравяване и преструктуриране са определени критериите, по които Комисията оценява съвместимостта на помощта за преструктуриране на предприятие в затруднено положение с вътрешния пазар, като се гарантира, че развитието на въпросната икономическа дейност не засяга неблагоприятно условията на търговия до степен, противоречаща на общия интерес.

(335) В Насоките за оздравяване и преструктуриране Комисията е определила критериите, които разглежда, когато оценява съвместимостта на помощта за преструктуриране на дадено предприятие с вътрешния пазар, като се гарантира, че развитието на въпросната икономическа дейност не засяга неблагоприятно условията на търговия до степен, която противоречи на общия интерес. Комисията е предвидила също така възможността за промяна на вече одобрена помощ за преструктуриране, като в точка 124 от Насоките е определила условия за съвместимост за такива промени.

(336) В настоящия случай оценката, изложена в раздели 5.3.1 и 5.3.2 (както и в раздел 5.3.3 по отношение на принципа на еднократната помощ), показва, че условията, посочени в Насоките, са изпълнени и че всички опасения, изразени от Комисията в решението ѝ за откриване на процедурата, са разсеяни. Планът за преструктуриране на Corsair предвижда възвръщане на жизнеспособността на дружеството; повишаването на разходите за преструктуриране и размерът на помощта се компенсират от увеличение на собствения принос и засилване на мерките, насочени към намаляване на нарушенията на конкуренцията.

(337) Накрая, въпреки че увеличаването на помощта и удължаването на плана за преструктуриране оказват значително въздействие върху сектора на въздушния транспорт, следва да се подчертае, че тази изменена помощ дава възможност да се преодолее пазарната неефективност и да се предотвратят социални трудности, които биха могли да засегнат райони, ограничени от своя островен характер и отдалеченост. Комисията взема предвид и факта, че обслужваните от Corsair маршрути не свързват две различни държави — членки на ЕС, а по-скоро френски територии с трети държави или, което е по-важно, с най-отдалечените региони, засегнати от специфичните ограничения, посочени в член 349 от ДФЕС (Гваделупа, Мартиника, Реюнион, Сен Бартелеми и Сен Мартен), където тя допринася за териториалната свързаност с континентална Франция. Поради това помощта за преструктуриране на Corsair не засяга необосновано търговията между държавите членки, като се има предвид ограниченият интерес, който операторите в други държави членки проявяват към обслужването на тези маршрути поради различни свои причини (вж. съображение 16).

(338) Следователно положителното въздействие на изменената помощ за преструктуриране върху развитието на въпросната икономическа дейност надхвърля потенциалните отрицателни последици за конкуренцията и търговията, които следователно не са засегнати в степен, която противоречи на общия интерес.

5.3.2.4. Заключение относно съвместимостта

(339) С оглед на изложените по-горе заключения от оценката Комисията счита, че новата помощ за преструктуриране отговаря на основните изисквания на Насоките за оздравяване и преструктуриране и следователно търговските условия на вътрешния пазар не се засягат неблагоприятно в степен, която противоречи на общия интерес, така че помощта за преструктуриране е съвместима с вътрешния пазар в съответствие с член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС.

5.3.3. *Съвместимост на допълнителната помощ, отпусната на Corsair през периода на преструктуриране*

(340) В решението си за откриване на процедурата (вж. съображения 116—118) Комисията констатира, че допълнителната помощ, получена от Corsair през периода на преструктуриране, не е била индивидуално нотифицирана, което противоречи на изискванията, посочени в точка 129 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Френските органи признаха, че тъй като към 31 декември 2019 г. Corsair е било предприятие в затруднение, то не е следвало да се възползва от мерките, приложени в рамките на Временната рамка, и допуснаха, че в извънредната ситуация, свързана с кризата, свързана с COVID-19, вероятно е допусната грешка (вж. съображения 18—21). Въпреки това те изразиха надежда, че ще бъде намерено решение за уреждане на ситуацията.

(341) Комисията потвърди, че в съответствие с принципа на еднократната помощ, заложен в точка 70 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, предприятие, което вече е получило помощ за преструктуриране, не може да получи нова помощ от този вид по време на изпълнението на плана. В този случай Corsair продължи да кандидатства и да получава държавна помощ на няколко пъти в периода от март 2021 г. до април 2022 г., когато вече беше в процес на преструктуриране.

(342) Въпреки че пандемията от COVID-19 би могла да оправдае изплащането на определено обезщетение за загуби, свързани с ограниченията за пътуване, Комисията отбеляза, че мерките на френската държава (в размер на 32,4 милиона евро допълнителна помощ) са били предприети в допълнение към вече одобрените през 2020 г. 136,9 милиона евро. Този повтарящ се характер на помощта породи сериозни съмнения относно спазването на принципа на еднократната помощ и относно целесъобразността на първата операция по преструктуриране.

(343) Следователно, при липса на алтернативно правно основание за оценка на съвместимостта на помощта с вътрешния пазар, Комисията констатира, че остават съмнения относно нейната съвместимост съгласно член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС, по-специално по отношение на възвръщането на дългосрочната жизнеспособност на Corsair, пропорционалността на помощта и целесъобразността на мерките, предназначени да намалят нарушенията на конкуренцията.

(344) В този контекст Комисията отбеляза, че на 19 декември 2025 г. Corsair доброволно е възстановило цялата сума от 32,4 милиона евро, съответстваща на допълнителната помощ, отпусната през 2021 и 2022 г., включително начислените лихви. Действителното възстановяване на неправомерната помощ лишава Corsair от предимството, което то е получило благодарение на помощта, и премахва всякакъв риск от двойна държавна намеса или от недопустимо натрупване на помощи. Впоследствие констатираното несъответствие беше напълно отстранено и съмненията бяха разсеяни, по-специално по отношение на пропорционалността на помощта и целесъобразността на мерките, предназначени да намалят нарушенията на конкуренцията.

(345) С оглед на принципа на еднократната помощ, заложен в точка 70 от Насоките за оздравяване и преструктуриране, при оценката на получаването на допълнителна неправомерна помощ трябва да се вземат предвид обстоятелствата, съществували през периода, в който е била отпусната помощта (т.е. между април 2021 г. и май 2022 г.); тези обстоятелства бяха белязани от продължаващите последици по целия свят от най-тежката криза, с която въздушният транспорт се е сблъсквал от самото си създаване. Тези последици бяха още по-тежки в случая с Corsair, тъй като авиокомпанията обслужваше почти изцяло територии, където въздушният транспорт беше сериозно ограничен поради съображения, свързани с общественото здраве, и поради неизбежни обстоятелства (съображения 19 и 20).

(346) Тези съвкупни обстоятелства и последици допринесоха за увеличаване на загубите на Corsair над предвиденото в плана за преструктуриране. Когато през декември 2020 г. Комисията одобри помощта за преструктуриране, очакваните натрупани загуби за периода 2020—2022 г. възлизаха на […] милиона евро. Действителните загуби за този период възлизаха на […] милиона евро ([55]). Тази разлика далеч не беше компенсирана от останалата помощ, съвместима съгласно член 107, параграф 2, буква б) от ДФЕС, одобрена по това време ([56]).

(347) Накрая се оказа, че по време на изпълнението на плана за преструктуриране е била отпусната неправомерна помощ. Дори и да бъде разгледана като допълнителна помощ (въпреки че вече е възстановена) за покриване на разходите, направени през 2021 г. ([57]), тази помощ остава значително по-ниска от допълнителния собствен принос за покриване на разходите за преструктуриране по отношение на общата сума, както и значително по-ниска от помощта за преструктуриране, одобрена през декември 2020 г. в допълнение към мерките, обхванати от настоящото решение (таблица 1). Освен това разликата между разходите за преструктуриране, изчислени през декември 2020 г., и разходите, действително направени от Corsair през 2021 г., изключва възможността същите разходи да бъдат покрити както от помощта за преструктуриране, така и от евентуална неправомерна помощ.

([55]) Решение от декември 2020 г., таблица 1, бележка под линия на страница 3 по-горе и преработен план за преструктуриране.

([56]) Решение от декември 2020 г., бележка под линия на страница 4 по-горе.

([57]) В тази връзка Комисията отбелязва, че въпросната помощ, получена от Corsair през 2022 г., е била отпусната с цел компенсиране на разходите, които дружеството е направило до края на 2021 г. (вж. решението за удължаване, съображение 21, подточка iii), както и решението, посочено в бележката под линия на страница 12 от решението за удължаване).

(348) При тези условия получаването на неправомерна помощ в размер на 32,4 милиона евро, дължащо се на извънредни и непредвидени обстоятелства, за които Corsair не е отговорно, дава основание за изключение от принципа на еднократната помощ, заложен в точка 72, буква в) от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Следователно, като се има предвид пълното възстановяване на тази помощ и свързаните с нея лихви, отпускането на тази помощ не представлява пречка за отпускането на допълнителна помощ, предназначена за финансиране на преработения план за преструктуриране, и не оказва влияние върху начина, по който се изчислява последната (вж. съображение 119).

(349) За подкрепата в размер на 6 милиона евро, предоставена от местните органи в отвъдморските региони чрез OMRP, която послужи за основа на първоначалния план за преструктуриране, предмет на решението от 2020 г., не се изисква изключение от типа, посочен в съображение 348. Въпреки че тази подкрепа се оказа неправомерна помощ, тя вече беше предвидена в първоначалния план за преструктуриране и беше изплатена заедно с останалите случаи на помощ за преструктуриране и за същата цел, като част от една и съща операция, така че не представлява повторно отпускане на помощ, което би могло да наруши принципа на еднократната помощ, заложен в точки 70 и 71 от Насоките за оздравяване и преструктуриране. Това е част от операцията по преструктуриране, общото финансиране на която е посочено в таблица 1, и трябва да се счита за помощ, съвместима с вътрешния пазар, по същите причини, които бяха приложими за помощта, одобрена в решението от 2020 г., като се има предвид и смисълът на съображение 331.

(350) Вследствие на това Комисията счита, че изразените по-рано съмнения относно отпускането на допълнителните помощи са разсеяни. Следователно тези случаи на неправомерна помощ, възстановена междувременно, вече не поставят под съмнение съвместимостта с вътрешния пазар, по смисъла на член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС, на помощта, на която се основава преработеният план за преструктуриране.

5.4. **Неправилно използване на помощта за преструктуриране**

(351) В решението си за удължаване Комисията повтори, че в съответствие с член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС помощите, които имат за цел да улеснят развитието на някои икономически дейности могат да се считат за съвместими с вътрешния пазар, доколкото тези помощи не засягат по неблагоприятен начин условията на търговия до степен, която противоречи на общия интерес.

(352) Комисията припомни също разпоредбите на член 108, параграф 2 от ДФЕС и член 20 от Регламент (ЕС) № 2015/1589, според които всяко неправилно използване на помощ може да доведе до това съответната държава членка да бъде принудена да я промени или отмени.

(353) В решението си от 2020 г. Комисията констатира, че помощта за преструктуриране, отпусната на Corsair, е съвместима с член 107, параграф 3, буква в) от ДФЕС, при условие че се спазват изцяло планът за преструктуриране и включените в него мерки за намаляване на нарушенията на конкуренцията (съображение 101 от решението за откриване на процедурата). Освен това френските органи се бяха ангажирали да представят на Комисията доклади на всеки шест месеца, за да се осигури редовен мониторинг на изпълнението на плана, изплащането на помощта и евентуалните отклонения от първоначално одобрените финансови планове (съображение 102 от решението от 2020 г.).

(354) В съответствие с точки 122, 126 и 129 от Насоките за оздравяване и преструктуриране всяко неизпълнение на плана или всяка допълнителна помощ, отпусната извън рамките на първоначалното решение, трябва да бъде съобщено на Комисията и да се счита за неправилно използване на първоначалната помощ.

5.4.1. *Изискването флотът да бъде ограничен до девет самолета*

(355) В решението си за откриване на процедурата Комисията констатира, че използването на помощта за преструктуриране, отпусната на Corsair, в нарушение на поетите съгласно решението от 2020 г. ангажименти, и по-специално намаляването на флота до девет самолета, както е предвидено в съображение 88, буква б) от посоченото решение, може да представлява злоупотреба с помощта по смисъла на член 108, параграф 2 от ДФЕС (съображение 65 от решението за удължаване). В такъв случай Комисията следва да реши дали Франция следва да отмени одобрената помощ, като я възстанови или като я измени в срок, който предстои да бъде определен.

(356) Въз основа на наблюденията на конкурентите и информацията, предоставена от френските органи, Комисията установи, че през летните сезони на IATA за 2023 и 2024 г. Corsair е експлоатирало флот, състоящ се от най-малко десет самолета, като многократно е наемало самолети за продължителни периоди (съображения 48—62 от решението за удължаване). Френските органи признаха, че са били надвишени ограниченията, като в същото време заявиха, че става дума за единични случаи, оправдани от извънредни обстоятелства, които са извън контрола на Corsair (вж. съображение 49 от решението за удължаване).

(357) Що се отнася обаче до размера на флота на Corsair за 2021 и 2022 г., предоставената от френските органи информация показва, че евентуално надвишаване на ограничението, определено в решението от 2020 г., би могло да се обясни с присъщото на процеса на регистрация на самолета забавяне, а не с наемането на десети самолет (вж. съображение 62 от решението за удължаване).

(358) В този контекст Комисията прие, че надвишаването на одобрения максимален размер на флота може да представлява неправилно използване на помощта по смисъла на член 20 от Регламент (ЕС) № 2015/1589 (вж. съображение 65 от решението за удължаване). Поради това тя реши да разшири обхвата на официалната процедура за проверка, за да прецени дали това нарушение на ограничението за флота поставя под съмнение съвместимостта на помощта за преструктуриране, одобрена с решението от 2020 г., и, където е уместно, да провери действителния размер на флота на Corsair през удължения период на преструктуриране.

5.4.2. *Оценка на промените, които трябва да бъдат внесени в помощта за преструктуриране*

(359) Въпреки това предоставената от Франция информация показва, че констатираните отклонения от решението от 2020 г. са от незначителен характер; това не се опровергава от наблюденията на трети страни.

(360) По-конкретно Комисията отбелязва, че използването на допълнителни самолети от Corsair от 2020 г. насам е останало строго извънредно, оправдано от външни обстоятелства, които са извън контрола на дружеството (като закъснения при доставките, изисквания за безопасност или дейности по техническо обслужване), и на практика не е довело до действително превишаване на тавана от девет самолета, както е предвидено в решението от 2020 г. Беше доказано, че тези единични случаи, които представляват по-малко от […] % от дейността, обхваната от плана за преструктуриране, са с ограничена продължителност и нямат значително въздействие върху конкуренцията, както се потвърждава в проучването, представено от френските органи (вж. съображение xx). Освен това Комисията отбелязва, че в рамките на разширената процедура за официално разследване не беше установено, че Corsair е надвишило максималния брой самолети във флота си нито през 2021 г., нито през 2022 г. Заинтересованите страни не представиха никакви доказателства, които да опровергават обясненията на френските органи, изложени в съображение 357. Единствените случаи, в които е установено, че Corsair е надвишило ограниченията, се отнасят до събитията от 2023 и 2024 г.

(361) Поради това Комисията счита, че дори и да бъде констатирана формална нередност, тя е напълно незначителна. Поради това Комисията счита, че вместо да наложи възстановяване на въпросната помощ за преструктуриране, изменението на помощта представлява достатъчна мярка за отстраняване на констатираните нередности в съответствие с член 108, параграф 2 от ДФЕС.

(362) В този случай Комисията счита, че тъй като неправилното използване се отнася до мярка, намаляваща нарушенията на конкуренцията, е необходимо да се внесе съответно изменение в плана за мерки в областта на конкуренцията. Следователно са необходими допълнителни условия или мерки, за да се намалят нарушенията на конкуренцията в сравнение с мерките, предвидени за първоначалната помощ, и които надхвърлят мерките, определени във връзка с новата помощ. Постоянното освобождаване на 700 слота на летище „Орли“ в Париж и намаляването на полетите от континентална Франция до Фор-дьо-Франс, Поант-а-Питр и Реюнион ще отговорят на това изискване. В първия случай става дума за мерки, които намаляват бариерите за навлизане на пазара или улесняват разширяването на дейността на конкурентите, базирани на летището „Орли“ в Париж, а във втория случай — за мерки, насочени към конкретни маршрути, където временното наемане на десети самолет може да е оказало пряко или непряко въздействие.

(363) Тъй като нито една от двете мерки не се отнасяше до първоначалната помощ за преструктуриране, поставянето им като условия води до промени във вече одобрената помощ. Въпреки това не е необходимо официално да се прави разграничение между мерките, които трябва да бъдат предприети, или предложените от Франция ангажименти, и конкретните условия, с които се изменя първоначално одобрената помощ. Следователно всички условия, които Франция трябва да спази — а при необходимост и Corsair — трябва да бъдат отразени в условията, свързани с одобряването на помощта.

5.5. **Мониторинг на съответствието с решението**

(364) Освен това предвид случаите, в които на Corsair е била отпусната допълнителна помощ през 2021 и 2022 г., както и неспазването на ограниченията относно размера на въздухоплавателния флот, през 2023 и 2024 г., следва да се гарантира стриктното спазване на всички условия, посочени в настоящото решение, както и възможността за проверка дали това наистина е така. За тази цел Комисията счита за необходимо да въведе задължение, което да му позволи да проверява спазването на нейното решение, което Франция ще трябва да изпълни чрез посредничеството на доверено лице, което е независимо както от френските органи, така и от Corsair. Това доверено лице, което трябва да бъде одобрено от Комисията, ще отговаря за строгия мониторинг на съответствие с условията, посочени в решението, включително за точното изпълнение на преработения план за преструктуриране и за сравняване на постигнатите резултати с очакваните в съответните финансови прогнози. Френските органи, в сътрудничество с Corsair, ще предоставят всякаква информация и ще предприемат всички необходими мерки, за да може довереното лице да изпълни надлежно задълженията си. Довереното лице ще представя редовни доклади пред Комисията,

ПРИЕ НАСТОЯЩОТО РЕШЕНИЕ:

Член 1

1. Помощта за преструктуриране в размер на 167,8 милиона евро, от които 80 милиона евро под формата на опрощаване на публични дългове, съответстващи на сумата на държавните заеми, отпуснати в рамките на плана за преструктуриране от 2020 г., и 87,8 милиона евро под формата на допълнителна помощ, която Френската република планира да приведе в действие в полза на стопанската единица, състояща се от Corsair SAS и всички дъщерни дружества под негов контрол, както и 6 милиона евро, вече отпуснати на Corsair SAS през 2020 г. като част от инвестицията, направена от дружеството Outre-Mer R-Plane в Corsair, са съвместими с вътрешния пазар при спазване на условията, определени в член 2.

Член 2

1. Френската република гарантира, че Corsair SAS или, където е приложимо, неговите дъщерни дружества, ще изпълнят изцяло и незабавно мерките, включени в преработения план за преструктуриране, както е описано в настоящото решение.

2. Френската република гарантира, че Corsair SAS или, където е необходимо, неговите дъщерни дружества, ще изпълнят изцяло и незабавно мерките за намаляване на нарушенията на конкуренцията, описани в настоящото решение, а именно:

а) ограничаване на флота на Corsair SAS до девет самолета до края на преразгледания период на преструктуриране;

б) намаляване с 97 полета на броя на полетите, изпълнявани от Corsair SAS между летище „Орли“ в Париж и летищата на трите местоназначения — Поант-а-Питр, Фор-дьо-Франс и Реюнион — до края на преразгледания период на преструктуриране;

в) безвъзвратно освобождаване на 700 слота на летище „Орли“ в Париж във възможно най-кратък срок и най-късно до края на преработения период за преструктуриране;

г) предоставяне на една или на повече трети страни във възможно най-кратък срок на 800 слота на летище „Орли“ в Париж до края на преразгледания период на преструктуриране;

д) предлагане и добросъвестно договаряне на търговски споразумения с авиокомпании, които изразят желание за това, до края на преразгледания период на преструктуриране;

е) въздържане от придобиване на акции в каквото и да е дружество, освен когато това е строго необходимо за осигуряване на дългосрочната жизнеспособност на Corsair SAS, където е необходимо, на неговите дъщерни дружества, като в такъв случай придобиването подлежи на одобрение от Комисията, през целия преразгледан период на преструктуриране; и

ж) въздържане от представянето на държавната подкрепа като конкурентно предимство при предлагането на пазара на своите продукти и услуги през целия преразгледан период на преструктуриране.

Член 3

1. Френската република представя редовни доклади относно изпълнението на плана за преструктуриране и спазването на условията на настоящото решение на всеки три месеца, считано от датата на приемане на настоящото решение и до края на преразгледания период на преструктуриране.

2. Докладите се представят чрез доверено лице, което е независимо от бенефициера; изборът на довереното лице се утвърждава от Комисията в срок от 30 дни от приемането на настоящото решение.

3. В докладите се посочват датите на изплащане или на действителното отпускане на помощта, както и собственият принос на бенефициера, развитието на мрежата, пазарната позиция, въздухоплавателния флот и неговото използване от Corsair SAS. В докладите се разглеждат всички отклонения от финансовите или оперативните показатели, заложени в преработения план за преструктуриране, по отношение на приходите, контрола и намаляването на разходите, както и постигнатите резултати вследствие на преструктурирането; когато е уместно, в тях се посочват коригиращите мерки, които са били или предстои да бъдат предприети за постигане на резултатите, заложени в плана. Спазването на условията, посочени в член 2 от настоящото решение, се оценява изчерпателно от довереното лице във всеки доклад, с цел незабавно да се сигнализира за всяко констатирано или предвидимо отклонение.

Член 4

Настоящата официална процедура по разследване, предвидена в член 108, параграф 2 от Договора за функционирането на Европейския съюз, доколкото се отнася до държавна помощ в размер на 32,4 милиона евро, отпусната от Френската република в периода 2021—2022 г. на Corsair SAS в нарушение на член 108, параграф 3 от Договора за функционирането на Европейския съюз, и тъй като е установено, че Corsair SAS е възстановило помощта заедно с лихвите, е безпредметна.

Член 5

Френската република информира Комисията, в срок от един месец от датата на нотифицирането на настоящото решение, за мерките, които е предприела или възнамерява да предприеме, за да се съобрази с него.

Член 6

Адресат на настоящото решение е Френската република.

Съставено в Брюксел на 23 декември 2025 година.

За Комисията
Teresa RIBERA
Изпълнителен заместник-председател