



ДО  
Комисия за Финансов Надзор,  
ул. „Будапеща” № 16,  
гр. София – 1000

КОПИЕ ДО  
„Българска Фондова Борса” АД,  
ул. „Три уши” № 6,  
гр. София – 1301

Уважаеми дами и господа,

В качеството си на довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, издадени от „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД, представяме доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

*Приложение: Съгласно текста!*

С Уважение:

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_  
/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_  
/И. Дончев/



**Доклад**  
**на „Тексим Банк“ АД**  
**в качеството ѝ на Довереник на облигационерите**  
**на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД**  
 ISIN код на емисията: BG2100018170  
 Борсов код на емисията: 0Z4A  
 Емитент: „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД  
 Период: 01.01.2020г.- 31.03.2020г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД на 06.10.2017 г.

## 1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През първото тримесечие на 2020г. „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД запазва предмета си на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва, дружеството може да извършва всякаква друга търговска дейност, освен забранените от закона.

### 1.1 Анализ на активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД

Към 31.03.2020г. активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,81% спрямо 31.12.2019г.

Активи	Q1 2020 ‘000 лв.	Q4 2019 ‘000 лв.	Q3 2019 ‘000 лв.	Q1 2020/ Q4 2019	% от активите към 31.03.2020 г.
<b>Нетекущи активи</b>					
Материални активи	1	1	2	0.00%	0.00%
Нематериални активи			2	***	***
финансови активи	202	200		1.00%	0.42%
Търговска репутация	1792	1792	1816	0.00%	3.75%
Активи по отсрочени данъци	40	40	27	0.00%	0.08%
<b>Нетекущи активи</b>	<b>2 035</b>	<b>2 033</b>	<b>1 847</b>	<b>0.10%</b>	<b>4.26%</b>
<b>Текущи активи</b>					
Вземания и предоставени аванси	1923	1914	2457	0.47%	4.03%
Материални запаси			27822		0.00%
Финансови активи	42703	42432	37279	0.64%	89.44%
Пари и парични еквиваленти	576	562	504	2.49%	1.21%
Разходи за бъдещи периоди	507	418	435	21.29%	1.06%
<b>Текущи активи</b>	<b>45 709</b>	<b>45 326</b>	<b>68 497</b>	<b>0.84%</b>	<b>95.74%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>47 744</b>	<b>47 359</b>	<b>70 344</b>	<b>0.81%</b>	<b>100.00%</b>

Нетекущите активи отчитат незначително изменение от 0,10% спрямо 31.12.2019г., а текущите нарастват с 0,84%, основно по линия на „финансови активи“.

### 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД

Собствен капитал и пасиви	Q1 2020	Q4 2019	Q3 2019	Q1 2020/ Q4 2019	% от СК и Пасивите към 31.03.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
<b>Собствен капитал</b>					
Регистриран капитал	248	248	248	0.00%	0.52%
Резерви	104	104	104	0.00%	0.22%
Неразпределена печалба/непокрита загуба от минали години	1745	1418	13115	23.06%	3.65%
Финансов резултат за периода	-176	326	-248	***	***
<b>Общо капитал</b>	<b>1 921</b>	<b>2 096</b>	<b>13 219</b>	<b>-8.35%</b>	<b>4.02%</b>
Малцинствено участие			12015	***	***
<b>Пасиви</b>					
<b>Нетекущи</b>					
Задължение по облигационен заеми	19558	19558	19558	0.00%	40.96%
<b>Нетекущи пасиви</b>	<b>19 558</b>	<b>19 558</b>	<b>19 558</b>	<b>0.00%</b>	<b>40.96%</b>
<b>Текущи</b>					
Текуща част от нетекущите задължения	285	285	569	0.00%	0.60%
Текущи задължения	64	66	69	-3.03%	0.13%
Други	25916	25354	24914	2.22%	54.28%
<b>Текущи пасиви</b>	<b>26 265</b>	<b>25 705</b>	<b>25 552</b>	<b>2.18%</b>	<b>55.01%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>45 823</b>	<b>45 263</b>	<b>45 110</b>	<b>1.24%</b>	<b>95.98%</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>47 744</b>	<b>47 359</b>	<b>70 344</b>	<b>0.81%</b>	<b>100.00%</b>

Към 31.03.2020г. собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,81% спрямо 31.12.2019г.

Нетекущите пасиви остават без промяна спрямо края на декември 2019г., а текущите се повишават с 2,18%, основно по линия на „други“.

През първото тримесечие на 2020г. собственият капитал на Дружеството бележи спад от 8,35% поради отчетен отрицателен финансов резултат за периода.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2020	Q1 2019	Q4 2019	Q4 2018	31.03.2020/ 31.03.2019
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи от продажби	234	225	1332	2698	4.00%
Разходи за материали	-1		0		
Разходи за персонала	-94	-94	-372	-327	0.00%
Разходи за осигуровки	-4	-3	-20	-13	33.33%
Разходи за външни услуги	-93	-256	-414	-408	-63.67%
Други разходи				-2	
Разходи за амортизации	0	-3	-13	-12	-100.00%
<b>Нетен резултат от обичайната дейност</b>	<b>42</b>	<b>-131</b>	<b>513</b>	<b>1 936</b>	<b>****</b>
Приходи от дивиденди			4	7	
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	353	258	2277	1914	36.82%
Приходи от лихви	2	2	8	861	0.00%
Разходи за лихви	-560	-541	-2595	-1343	3.51%
Други финансови приходи	1			10628	

Други финансови разходи	-1		-4	-2	
<b>Нетен резултат от финансова дейност</b>	<b>-205</b>	<b>-281</b>	<b>-310</b>	<b>12 065</b>	<b>-27.05%</b>
<b>Печалба/(Загуба) преди данъци</b>	<b>-163</b>	<b>-412</b>	<b>203</b>	<b>14 001</b>	<b>-60.44%</b>
Разходи за данъци	-13	-14	-61	-78	-7.14%
<b>Нетна Печалба/(Загуба) за периода</b>	<b>-176</b>	<b>-426</b>	<b>142</b>	<b>13 923</b>	<b>-58.69%</b>
Малцинствено участие		84	50	938	-100.00%
<b>Нетна Печалба/(Загуба) за периода</b>	<b>-176</b>	<b>-342</b>	<b>192</b>	<b>12 985</b>	<b>-48.54%</b>

През първото тримесечие на 2020г. приходите от продажби на анализираното дружество достигат 234 хил. лв., спрямо 225 хил. лв. към края на март 2019г.

Отбелязваме ръст в разходите за лихви (3,51%), при постоянство в приходите от лихви. Регистрираме по-високи приходи от операции с финансови инструменти (+36,82%), като в крайна сметка „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД реализира нетна загуба от 176 хил. лв. към края на март месец 2020г., спрямо такава от 426 хил. лв година по-рано.

#### 1.4 Анализ на Ликвидността

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

Показатели за ликвидност	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019
Текуща ликвидност	1.7403	1.7633	2.6807	2.7181
Бърза ликвидност	1.7403	1.7633	1.5919	1.6125
Незабавна ликвидност	0.0219	0.0219	0.0197	0.0151

Показателят за незабавна ликвидност остава без промяна, докато останалите два показателя за ликвидност се влошават към 31.03.2020г. спрямо края на декември 2019г.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2020	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.4096	0.4130	0.2780	0.2784
Общ дълг/Активи	0.9598	0.9557	0.6413	0.6366
Общ дълг/Собствен капитал	23.8537	21.5949	3.4125	3.3106
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	24.8537	22.5949	5.3214	5.2002

Към 31.03.2020г. показателят за „дългосрочен дълг/активи“ се подобрява, докато останалите разгледани показатели за платежоспособност на емитента се влошават спрямо предходния тримесечен период.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е сключило застраховка при ЗПАД „Армеец“ в полза на „Тексим Банк“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите, с действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем. През периода няма настъпили застрахователни събития по сключения застрахователен договор и застраховката е валидна.

### 3 Изразходване на средствата от облигационния заем.

Набраните от емисията средства ще бъдат използвани от Дружеството за придобиване на миноритарни и мажоритарни дялове от публични и непублични компании в България и чужбина, лихвоносни дългови ценни книжа, дялове в колективни инвестиционни схеми, покупка на вземания, управление и развитие на направените инвестиции, с цел повишаване на тяхната стойност.

Лихвата по настоящата облигационна емисия е фиксирана на 6.0% проста годишна лихва.

Облигационния заем е за период от 8 години с шестмесечни купонни плащания, изчислени на база фиксирана годишна лихва, начислявана при лихвена конвенция Реален брой дни в периода към Реален брой дни в годината (Actual/365L (ISMA – Year, Actual/Actual).

Към датата на настоящия отчет емитентът дължи едно лихвено плащане с падеж 06.10.2020г.

### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели (на консолидирана основа) до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Коефициент на максимална стойност на отношението „Пасиви/ Активи” от максимум 97%. Към 31.03.2020г. стойността на показателя е 0.96.

-- Коефициент на покритие на разходите за лихви, изчислен като печалбата от обичайната дейност, увеличена с разходи за лихви, се раздели на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05. Към 31.03.2020г. стойността на показателя е 0,71.

-- Коефициент на текуща ликвидност, изчислен като общата сума на краткотрайните активи в баланса се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0.5. Към 31.03.2020г. стойността на показателя е 1.74.

Неспазването на финансовите показатели не води до предсрочна изискуемост на облигационния заем. Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, емитентът ще предприеме действия в срок до 6 месеца от настъпването на съответното обстоятелство да приведе показателите/съотношенията в съответствие с изискванията по-горе. Ако в този срок не се постигнат заложените параметри, в срок от 30 работни дни емитентът ще предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията. Програмата подлежи на одобрение от общото събрание на Облигационерите, като решението се взема с обикновено мнозинство от представените облигации, имащи право на глас.

### 5 Обстоятелства по чл. 100г., ал. 3 от ЗППЦК.

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

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_

/М. Видолова/

Изпълнителен Директор: \_\_\_\_\_

/И. Дончев/

