



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: 01.01.2021г.- 31.03.2021г.

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 2021г. „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 31.03.2021г. активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,86% спрямо 31.12.2020г.

Активи	Q1 2021 ‘000 лв.	Q4 2020 ‘000 лв.	Q3 2020 ‘000 лв.	Q1 2021/ Q4 2020	% от активите към 31.03.2021 г.
Нетекущи активи					
Финансови активи	375	289	288	29.76%	0.78%
Търговска репутация	1792	1792	1792	0.00%	3.74%
Активи по отсрочени данъци	153	40	40	282.50%	0.32%
Нетекущи активи	2 320	2 121	2 120	9.38%	4.85%
Текущи активи					
Търговски и други вземания	1618	1837	1543	-11.92%	3.38%
Финансови активи	43574	42606	42941	2.27%	91.04%
Пари и парични еквиваленти	351	494	274	-28.95%	0.73%
Разходи за бъдещи периоди		395	466	-100.00%	0.00%
Текущи активи	45 543	45 332	45 224	0.47%	95.15%
Общо активи	47 863	47 453	47 344	0.86%	100.00%

Нетекущите активи отчитат ръст от 9,38% спрямо 31.12.2020г., както и текущите нарастват с 0,47%, основно по линия на „финансови активи“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q1 2021	Q4 2020	Q3 2020	Q1 2021/	% от СК и Пасивите към 31.03.2021 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q4 2020	
Собствен капитал					
Регистриран капитал	248	248	248	0.00%	0.52%
Резерви	104	104	104	0.00%	0.22%
Неразпр. печалба/загуба от минали години	1824	1744	1745	4.59%	3.81%
Финансов резултат за периода	-242	80	-149	***	***
Общо капитал	1 934	2 176	1 948	-11.12%	4.04%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължение по облигационен заеми	15366	19558	19558	-21.43%	32.10%
Нетекущи пасиви	15 366	19 558	19 558	-21.43%	32.10%
Текущи					
Текуща част от нетекущите задължения	4208	696	577	504.60%	8.79%
Текущи задължения	588	20	38	2840.00%	1.23%
Други	25767	25003	25223	3.06%	53.83%
Текущи пасиви	30 563	25 719	25 838	18.83%	63.86%
Общо пасиви	45 929	45 277	45 396	1.44%	95.96%
Общо собствен капитал и пасиви	47 863	47 453	47 344	0.86%	100.00%

Към 31.03.2021г. собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,86% спрямо 31.12.2020г, като собственият капитал на Дружеството бележи спад от 11,12% поради отчетен отрицателен финансов резултат за периода.

Нетекущите пасиви намаляват с 21,43%, докато текущите нарастват с 18,83% основно поради отчетеният ръст на „текуща част от нетекущите задължения“ спрямо предходния тримесечен период.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q1 2021	Q1 2020	Q4 2020	Q4 2019	31.03.2021/
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	31.03.2020
Приходи от продажби	143	234	741	1332	-38.89%
Разходи за материали		-1		0	-100.00%
Разходи за персонала	-84	-94	-368	-372	-10.64%
Разходи за осигуровки	-3	-4	-16	-20	-25.00%
Разходи за външни услуги	-140	-93	-333	-414	50.54%
Разходи за амортизации	0	0	-1	-13	***
Нетен резултат от обичайната дейност	-84	42	23	513	***
Приходи от дивиденди				4	***
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	181	353	1002	2277	-48.73%
Приходи от лихви	225	2	1021	8	11150.00%
Разходи за лихви	-565	-560	-2398	-2595	0.89%
Други финансови приходи	1	1	464		0.00%
Други финансови разходи		-1	-2	-4	-100.00%
Нетен резултат от финансова дейност	-158	-205	87	-310	-22.93%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-242	-163	110	203	48.47%

Разходи за данъци		-13	-30	-61	-100.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-242	-176	80	142	37.50%
Малцинствено участие				50	
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-242	-176	80	192	37.50%

През първото тримесечие на 2021г. приходите от продажби на анализираното дружество спадат до 38,89%. спрямо края на март 2020г.

Отбелязваме ръст на разходите за външни услуги с 50,54%, регистрирани са по-високи приходи от лихви и по-ниски нетни приходи от операции с финансови инструменти, като в крайна сметка „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД реализира загуба от 242 хил. лв. към края на март 2021г., спрямо загубата от 176 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	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020
Текуща ликвидност	1.4901	1.7626	1.7503
Бърза ликвидност	1.4901	1.7626	1.7503
Незабавна ликвидност	0.0115	0.0192	0.0106

Към края на първото тримесечие на 2021г. показателите за ликвидност на емитента се влошават спрямо края на декември 2020г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q1'2021	Q4'2020	Q3'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.3210	0.4122	0.4131
Общ дълг/Активи	0.9596	0.9541	0.9589
Общ дълг/Собствен капитал	23.7482	20.8074	23.3039
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	24.7482	21.8074	24.3039

Към 31.03.2021г. показателят дългосрочен дълг/активи се подобрява, докато останалите показатели за платежоспособност емитента се влошават през разглежданото тримесечие на 2021г. 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).

С решение на Общо събрание на облигационерите на "Зенит Инвестмънт Холдинг" АД, от 29.03.2021г. са приети промени в параметрите на облигационния заем, както следва: 1. Считано от 06.04.2021 г. лихвеният процент по облигациите се променя от фиксиран 6.00% годишно на плаващ, формиран от 6-месечен EURIBOR с надбавка 4 % (400 базисни точки), но общо не по-малко от 2,25% годишно, при лихвена конвенция реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA-Year). Три работни дни преди падежа на предходното лихвено плащане се взема обявената за този ден стойност на 6-месечния EURIBOR и към нея се добавя надбавка от 400 базисни точки (4.00 %). В случай че така получената стойност е по ниска от 2,25% се прилага минималната стойност от 2,25% годишна лихва. Получената по описаният метод лихва се фиксира и прилага съответно за предстоящия 6-месечен период, след което описаният алгоритъм се прилага отново. Размерът на отделните шестмесечни периоди се изчислява като получената фиксирана стойност се прилага като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху остатъчната главница, за отделните шестмесечни периоди при закръгляне до втория знак след десетичната запетая.

Към датата на настоящия отчет емитентът „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е изплатил дължимите лихвени и главнични плащания.

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 31.03.2021г. 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 разделя на разходи за лихви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 1.05. Към 31.03.2021г. стойността на показателя е 0,72.

-- Коефициент на текуща ликвидност, изчислен като общата сума на краткотрайните активи в баланса се разделя на общата сума на краткотрайните пасиви - минимална стойност на показателя за срока на облигационния заем е 0.5. Към 31.03.2021г. стойността на показателя е 1.49.

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 взима 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/

