

Изх.№ 83/26.09.2024 г.

**ДО ОБЛИГАЦИОНЕРИТЕ  
ПО ОБЛИГАЦИОННА ЕМИСИЯ С ISIN КОД:  
BG2100018246,  
ЕМИТИРАНА ОТ „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ  
ХОЛДИНГ“ АД**

**ДО  
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР,  
ул.“Будапеща“ №16,  
гр.София - 1000**

**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, издадена от „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД (ISIN BG2100018246, Борсов код ZNHB), представяме на Вашето внимание Доклад по чл.100ж, ал.1, т.3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

София  
26.09.2024г.

С Уважение :

Наталия Стоянова Петрова  
Прокурист

Филип Петров Инджев  
Изпълнителен директор

**ДОКЛАД**  
**на „АВС Финанс“ АД**  
**в качеството му на Довереник на облигационерите**  
**на „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД**  
 ISIN код на емисията: BG2100018246  
 Борсов код на емисията: ZNHV  
 Емитент: „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД  
 Период: 01.04.2024 г. - 30.06.2024 г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), в изпълнение на задълженията на „АВС Финанс“ АД в качеството му на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД на 25.04.2024 г. През последното тримесечие ИП „АВС Финанс“ АД е спазвал задълженията си по чл.100ж от ЗППЦК като Довереник на облигационерите по посочената емисия облигации. Обобщена информация за това е представена в доклада по-долу.

### 1 Финансово състояние на емитента на облигациите.

През второто тримесечие на 2024г. вписаният в Търговския регистър предмет на дейност на „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД е следният: 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 лицензи 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.

Настоящият анализ на финансовото състояние на емитента е изготвен на база данните от междинния консолидиран финансов отчет на „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД за посочения период.

#### 1.1 Анализ на активите

Към 30.06.2024 г. активите на „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД са 88 816 хил. лв., което представлява ръст от 14.63 % спрямо предишния период.

Активи	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от активите към 30.06.2024г.
<b>Нетекущи активи</b>				
Съоръжения и оборудване	2	1	100.00%	0.002%
Инвестиционни имоти	13 258	13 258	0.00%	14.93%
Биологични активи	0	0	0.00%	0.00%
Нематериални активи	0	24	-100.00%	0.00%
Търговска репутация	1 294	1 294	0.00%	1.46%
Финансови активи	519	442	17.42%	0.58%
Търговски и други вземания	0	0	0.00%	0.00%
Разходи за бъдещи периоди	0	0	0.00%	0.00%
Активи по отсрочени данъци	1	0	100.00%	0.001%
<b>Общо нетекущи активи</b>	<b>15 074</b>	<b>14 995</b>	<b>0.53%</b>	<b>16.97%</b>

### Текущи активи

Материални запаси	0	0	0.00%	0.00%
Търговски и други вземания	8 196	4 429	85.05%	9.23%
Финансови активи	61 573	56 958	8.10%	69.33%
Парични средства и парични еквиваленти	3 973	1 094	263.16%	4.47%
Разходи за бъдещи периоди	0	6	-100.00%	0.00%
<b>Общо текущи активи</b>	<b>73 742</b>	<b>62 487</b>	<b>18.01%</b>	<b>83.03%</b>

<b>Общо активи</b>	<b>88 816</b>	<b>77 482</b>	<b>14.63%</b>	<b>100.00%</b>
--------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

През второто тримесечие на 2024г. нетекущите активи на дружеството нарастват с 79 хил.лв, което се дължи на увеличение в нетекущите финансови активи на дружеството.

Краткосрочните активи на дружеството също нарастват през разглеждания период, като вземанията се увеличават с 3 767 хил.лв., което представлява ръст от приблизително 85% спрямо предходния период. Краткосрочните финансови активи, класифицирани като държани за продажба и паричните средства на дружеството също нарастват, като всичко това допринася за ръст от 11 255 хил.лв. при текущите активи за разглеждания период. Общо активите на дружеството нарастват с 11 344 хил. лв.

## 1.2 Анализ на собствения капитал и пасивите

Собствен капитал и пасиви	Q2 2024 '000 лв.	Q1 2024 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q1 2024	% от СК и пасивите към 30.06.2024 г.
<b>Собствен капитал</b>				
Основен капитал	248	248	0.00%	0.28%
Резерви	104	104	0.00%	0.12%
Финансов резултат	4 205	4 063	3.49%	4.73%
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>4 557</b>	<b>4 415</b>	<b>3.22%</b>	<b>5.13%</b>
<b>Малцинтсвено участие</b>	<b>266</b>	<b>323</b>	<b>-17.65%</b>	<b>0.3%</b>
<b>Пасиви</b>				
<b>Нетекущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	44 880	25 376	76.86%	50.53%
Пасиви по отсрочени данъци	336	336	0.00%	0.30%
Финансирания	0	0	0.00%	0.00%
<b>Общо нетекущи пасиви</b>	<b>45 216</b>	<b>25 712</b>	<b>75.86%</b>	<b>50.91%</b>
<b>Текущи пасиви</b>				
Търговски и други задължения	38 777	47 032	-17.55%	43.66%
Финансирания	0	0	0.00%	0.06%
<b>Общо текущи пасиви</b>	<b>38 777</b>	<b>47 032</b>	<b>-17.55%</b>	<b>43.66%</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>83 993</b>	<b>72 744</b>	<b>15.46%</b>	<b>94.57%</b>

<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>88 816</b>	<b>77 482</b>	<b>14.63%</b>	<b>100.00%</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	----------------

В края на второто тримесечие на 2024г. общо собственият капитал на „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД е в размер на 4 557 хил. лв., което представлява ръст от 5.13% за разглеждания период спрямо предходния. Това се дължи главно на ръст във финансовия резултат на дружеството от 142 хил. лв., за разглеждания период.

Нетекущите търговски и други задължения нарастват значително с 19 504 хил.лв, което допринася за ръста в нетекущите пасиви на дружеството. От друга страна текущите пасиви намаляват с 8 255 хил.лв. Като цяло пасивите на дружеството нарастват с малко над 10 000 хил.лв.

### 1.3 Анализ на Приходите и Разходите

Приходи / Разходи	Q2 2024 '000 лв.	Q2 2023 '000 лв.	Δ Q2 2024 / Q2 2023
Нетни приходи от продажби	747	235	217.87%
Приходи от финансираня	0	0	0.00%
Финансови приходи	1 618	1 295	3245.00%
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>2 365</b>	<b>1 530</b>	<b>82.63%</b>
Разходи по икономически елементи	499	445	12.13%
Финансови разходи	1 614	960	1449.09%
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>2 113</b>	<b>1 405</b>	<b>68.13%</b>
Печалба от дейността	252	125	101.60%
Загуба от дейността	0	0	0.00%
Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	0	0	0.00%
<b>Общо разходи</b>	<b>2 113</b>	<b>1 405</b>	<b>68.13%</b>
<b>Общо приходи</b>	<b>2 365</b>	<b>1 530</b>	<b>82.63%</b>
Печалба преди облагане с данъци	252	125	101.60%
Загуба преди облагане с данъци	0	0	0.00%
Разходи за данъци	7	1	600.00%
Печалба след облагане с данъци	245	124	97.58%
Загуба след облагане с данъци	0	0	0.00%
В т.ч. за малцинствено участие	0	0	0.00%
<b>Нетна печалба за периода</b>	<b>245</b>	<b>124</b>	<b>97.58%</b>
<b>Нетна загуба за периода</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Към 30.06.2024г. „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД разходите и приходите на дружеството нарастват съвместно, спрямо съпоставимия период през 2023г. Нетните приходи от продажби на дружеството, заедно с финансовите приходи нарастват значително, което води до ръст в оперативните приходи. Съответно оперативните разходи на дружеството също нарастват значително. Финансовия резултат в края на разглеждания период печалба в размер на 252 хил.лв, спрямо печалбата от 124 хил. лв., отбелязана през предходния съпоставим период.

#### 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	Q2 2024	Q1 2024
Текуща ликвидност	1.9017	1.3286
Бърза ликвидност	1.9017	1.3285
Незабавна ликвидност	1.6903	1.2343
Абсолютна ликвидност	0.1025	0.0233

В края на второто тримесечие на 2024г. показателите за ликвидност на емитента се подобряват спрямо предходния разглеждан период.

#### 1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q2 2024	Q1 2024
Дългосрочен дълг/Активи	0.5091	0.3318
Общ дълг/Активи	0.9457	0.9389
Общ дълг/Собствен капитал	18.4316	16.4766
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	19.4900	17.5497

Към 30.06.2024г. показателите за платежоспособност на дружеството се влошават спрямо предходния период.

## 2 Състояние на обезпечението на облигационната емисия.

За обезпечаване вземанията на облигационерите по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху главницата лихви, „ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ“ АД е сключил със „ЗАД Армеец“ АД и поддържа полица за застраховка на всички плащания по облигационната емисия срещу риска от неплащане, в полза на довереника на облигационерите и на облигационерите по емисията като Застраховани, по смисъла на Кодекса за застраховане. Застраховката не покрива лихви за просрочие, неустойки и всякакви други задължения на емитента, освен задълженията му за заплащане на главниците и лихвите по облигациите от емисията. Видът на застраховката е „Облигационни емисии“. Общата агрегатна стойност на застрахователната полица възлиза на 14 067 405.74 евро. Срокът на полицата е до 25.06.2033г.

ЗАД Армеец отговаря на изискванията за минимално ниво на кредитен рейтинг по чл. 34 ал.1 от Наредба 2 на КФН (<https://www.bcra-bg.com/bg/ratings/armeec-rating>). Кредитният рейтинг на дружеството е изготвен от БАКР - Агенция за кредитен рейтинг АД, която е регистрирана в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009.

### **3 Изразходване на средствата от облигационния заем.**

Дружеството използва средствата от облигационния заем за неговата основна дейност като холдингово дружество и съобразно целите заложи в предложението към инвеститорите:

- За придобиване на миноритарни и мажоритарни дялови участия в публични и непублични компании;
- За финансиране с цел повишаване стойността на инвестициите;
- За последващо управление и реализация на инвестициите;
- За погасяване на задължения на дружеството, включително възникнали при емитиране на облигационния заем;

Сумата от постъпленията на емитирания облигационен заем е използвана в следните направления:

- Сума в размер на 10 605 хил.лв. е използвана за погасяване на текущи задължения на дружеството с цел да се реструктурира дълга и оптимизирана капиталова структура на Емитента;
- За придобиване на финансови инструменти – акции и дялове от договорни и алтернативни инвестиционни фондове на обща стойност в размер на 8 607 хил.лв.;
- Остатъкът от сумата в размер на около 2 300 хил.лв е използвана за такси и разходи по пласиране на емисията и за допълнителен ликвиден буфер;

Облигационната емисия е издадена на 25.04.2024г. с обща номинална стойност в размер на 11 млн. евро и е разпределена в 11 хил. броя облигации. Лихвеният процент по облигациите е равен на сума от 6-месечен EURIBOR + надбавка от 1.00 %, но не по-малко от 2.50 % и не повече от 5.50 %, при лихвена конвенция ISMA – реален брой дни в периода към реален брой дни в годината (Actual/365L, ISMA – Year). Стойността на 6-месечния EURIBOR за всеки шестмесечен период след първия, се взема към дата предхождаща с 3 (три) работни дни датата на съответното лихвено/главнично плащане. За първия шестмесечен период се взема стойността на 6-месечния EURIBOR 3 (три) работни дни преди емитирането на облигационния заем; Размерът на лихвено плащане за отделните 6-месечни периоди се изчислява като проста лихва върху номиналната стойност на притежаваните облигации, съответно върху главницата, за отделните 6-месечни периоди, при закръгляване до втория знак след десетичната запетая. Всички лихвени плащания, дължими за една облигация се извършват в евро. Право да получат лихвени плащания имат облигационерите, вписани в книгата на облигационерите, водена от „Централен депозитар“ АД, 1 (един) работен ден преди датата на съответното лихвено плащане, съответно 3 (три) работни дни преди датата на последно лихвено плащане, което съвпада с пълния падеж на емисията. Плащането на лихвите, плащания по облигационния заем ще се извършват чрез „Централен депозитар“ АД, съгласно сключен договор.

Към датата на настоящия доклад емитентът не е имал неплатени падежирили суми по облигационната емисия.

#### 4 Финансови показатели.

Емитентът е поел да спазва следните финансови показатели до пълното погасяване на облигационния заем:

-- Съотношение Пасиви/Активи: Максимална стойност на отношението пасиви към активи по консолидиран счетоводен баланс (сумата на текущи + нетекущи пасиви отнесени към общата сума на активите). Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение Пасиви/Активи не по-високо от 97%.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 30.06.2024г. стойността на показателя е 0.9457 (**94.57%**);

-- Коефициент на Покритие на разходите за лихви- Минимална стойност на коефициент на покритие на разходите за лихви на (изчислен, като консолидираната печалба от обичайната дейност, увеличена с консолидираните разходи за лихви, се разделя на консолидираните разходи за лихви). Стойността на печалбата и стойността на разходите за лихви по предходното изречение се определят за период, обхващащ последните 12 месеца на база публикувани консолидирани финансови отчети на Емитента. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношението Покритие на разходите за лихви не по-ниско от 1.05.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 30.06.2024г. стойността на показателя е **1.82**;

-- Коефициент на Текуща ликвидност: Текущата ликвидност се изчислява като общата сума на краткотрайните активи в консолидирания баланс се раздели на общата сума на краткотрайните пасиви. Емитентът поема задължение през периода до изплащането на облигационния заем да поддържа съотношение на текущата ликвидност не по-ниско от 0.5.

По данни от междинния консолидиран финансов отчет на емитента към 30.06.2024г. стойността на показателя е **1.90**.

Ако наруши 2 или повече от определените финансови съотношения, дружеството ще предприеме незабавни 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, Емитентът е длъжен незабавно да предложи на Общото събрание на облигационерите програма за привеждане в съответствие с изискванията.

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

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

София  
26.09.2024г.

С Уважение:

Наталия Стоянова Петрова  
Прокурист

Филип Петров Инджев  
Изпълнителен директор