

TEXIM BANK

Централно управление



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



Централно управление

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: 01.07.2019г.- 30.09.2019г.

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 третото тримесечие на 2019г. „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 30.09.2019г. активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,13% спрямо 30.06.2019г.

Активи	Q3 2019 '000 лв.	Q2 2019 '000 лв.	Q1 2019 '000 лв.	Q3 2019/ Q2 2019	% от активите към 30.09.2019 г.
Нетекущи активи					
Материални активи	2	3	3	-33.33%	0.00%
Нематериални активи	2	4	6	-50.00%	0.00%
Търговска репутация	1816	1816	1794	0.00%	2.58%
Активи по отсрочени данъци	27	27	27	0.00%	0.04%
Нетекущи активи	1 847	1 850	1 830	-0.16%	2.63%
Текущи активи					
Вземания и предоставени аванси	2457	3605	4341	-31.84%	3.49%

Материални запаси	27822	27822	27822	0.00%	39.55%
Финансови активи	37279	36140	32799	3.15%	53.00%
Пари и парични еквиваленти	504	381	236	32.28%	0.72%
Разходи за бъдещи периоди	435	452	469	-3.76%	0.62%
Текущи активи	68 497	68 400	65 667	0.14%	97.37%
Общо активи	70 344	70 250	67 497	0.13%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад от 0,16% спрямо 30.06.2019г., а текущите нарастват с 0,14%, основно по линия на „финансови активи“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2019	Q2 2019	Q1 2019	Q3 2019/ Q2 2019	% от СК и Пасивите към 30.09.2019 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Регистриран капитал	248	248	248	0.00%	0.35%
Резерви	104	104	104	0.00%	0.15%
Неразпределена печалба/непокрита загуба от минали години	13115	13157	13115	-0.32%	18.64%
Финансов резултат за периода	-248		-342		****
Общо капитал	13 219	13 509	13 125	-2.15%	18.79%
Малцинствено участие	12015	12018	11956	-0.02%	17.08%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължение по облигационен заеми	19558	19558	19558	0.00%	27.80%
Пасиви по отсрочени данъци					
Нетекущи пасиви	19 558	19 558	19 558	0.00%	27.80%
Текущи					
Текуща част от нетекущите задължения	569	273	565	108.42%	0.81%
Текущи задължения	69	61	35	13.11%	0.10%
Други	24914	24831	22258	0.33%	35.42%
Текущи пасиви	25 552	25 165	22 858	1.54%	36.32%
Общо пасиви	45 110	44 723	42 416	0.87%	64.13%
Общо собствен капитал и пасиви	70 344	70 250	67 497	0.13%	100.00%

Към 30.09.2019г. собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,13% спрямо 30.06.2019г.

Нетекущите пасиви остават без промяна спрямо края на юни 2019г., а текущите се повишават с 1,54%, основно по линия на „текуща част от нетекущите задължения“.

През третото тримесечие на 2019г. собственият капитал на Дружеството бележи спад от 2,15% поради отчетен отрицателен финансов резултат за периода.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2019	Q3 2018	Q2 2019	Q2 2018	30.09.2019/ 30.9.2018
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи от продажби	836	4110	576	338	-79.66%
Разходи за материали	0	-238	-1	-109	****
Разходи за персонала	-281	-267	-187	-177	5.24%
Разходи за осигуровки	-10		-7		****
Разходи за външни услуги	-379		-342		****

Други разходи		-122			****
Разходи за амортизации	-9	-9	-7	-5	0.00%
Нетен резултат от обичайната дейност	157	3 474	32	47	-95.48%
Приходи от дивиденди	2	7		2	-71.43%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	1257	564	616	371	122.87%
Преоценка на финансови инструменти			23	311	
Приходи от лихви	6	629			-99.05%
Разходи за лихви	-1674	-891	-1085	-582	87.88%
Други финансови приходи			437		
Други финансови разходи	-1	-2	-1	-1	-50.00%
Нетен резултат от финансова дейност	-410	307	-10	101	****
Печалба/(Загуба) преди данъци	-253	3 781	22	148	****
Разходи за данъци	-45	-30	-30	-18	50.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-298	3 751	-8	130	****
Малцинствено участие		1551			****
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-298	2 200	-8	130	****

През третото тримесечие на 2019г. приходите от продажби на анализираното дружество достигат 836 хил. лв., спрямо 4110 хил. лв. към края на септември 2018г.

Солиден ръст отбелязваме в разходите за лихви (87,88%), съчетан с голям спад в приходите от лихви. Въпреки по-високите приходи от операции с финансови инструменти (+122,87%), към 30.09.2019г. „Зенит Инвештмънт Холдинг“ АД реализира нетна загуба от 298 хил. лв., спрямо печалба от 2 200 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	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Текуща ликвидност	2.6807	2.7181	2.8728	4.0167
Бърза ликвидност	1.5919	1.6125	1.6557	2.0843
Незабавна ликвидност	0.0197	0.0151	0.0103	0.0436

Към края на третото тримесечие на 2019г. текущата и бърза ликвидност на емитента се влошават спрямо края на юни 2019г., докато показателят за незабавна ликвидност се подобрява.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019	Q4'2018
Дългосрочен дълг/Активи	0.2780	0.2784	0.2898	0.3278
Общ дълг/Активи	0.6413	0.6366	0.6284	0.5691
Общ дълг/Собствен капитал	3.4125	3.3106	3.2317	2.5966
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.3214	5.2002	5.1426	4.5627

Към 30.09.2019г. съотношението „дългосрочен дълг/активи“ се подобрява, докато всички останали 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).

Емитентът „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е извършил всички дължими към 30.09.2019г. плащания по облигационния заем.

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 30.09.2019г. стойността на показателя е 0.64.

-- 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 30.09.2019г. стойността на показателя е 0,85.

-- 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 30.09.2019г. стойността на показателя е 2.68.

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/

