



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: 01.10.2019г.- 31.12.2019г.

Настоящия доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т. 3 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗПЦК), 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 четвъртото 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 31.12.2019г. активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,39% спрямо 30.09.2019г.

Активи	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q4 2019/ Q3 2019	% от активите към 31.12.2019 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Нетекущи активи					
Материални активи	1	2	3	-50.00%	0.00%
Нематериални активи		2	4	-100.00%	0.00%
Търговска репутация	1816	1816	1816	0.00%	2.57%
Активи по отсрочени данъци	27	27	27	0.00%	0.04%
Нетекущи активи	1 844	1 847	1 850	-0.16%	2.61%
Текущи активи					
Вземания и предоставени аванси	2129	2457	3605	-13.35%	3.01%
Материални запаси	27822	27822	27822	0.00%	39.40%
Финансови активи	37792	37279	36140	1.38%	53.51%
Пари и парични еквиваленти	615	504	381	22.02%	0.87%
Разходи за бъдещи периоди	418	435	452	-3.91%	0.59%
Текущи активи	68 776	68 497	68 400	0.41%	97.39%
Общо активи	70 620	70 344	70 250	0.39%	100.00%

Нетекущите активи отчитат спад от 0,16% спрямо 30.09.2019г., а текущите нарастват с 0,41%, основно по линия на „финансови активи“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q4 2019	Q3 2019	Q2 2019	Q4 2019/ Q3 2019	% от СК и Пасивите към 31.12.2019 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	13115	13157	0.00%	18.57%
Финансов резултат за периода	192	-248		****	0.27%
Общо капитал	13 659	13 219	13 509	3.33%	19.34%
Малцинствено участие	12018	12015	12018	0.02%	17.02%
Пасиви					
Нетекущи					
Задължение по облигационен заеми	19558	19558	19558	0.00%	27.69%
Нетекущи пасиви	19 558	19 558	19 558	0.00%	27.69%
Текущи					
Текуща част от нетекущите задължения	276	569	273	-51.49%	0.39%
Текущи задължения	65	69	61	-5.80%	0.09%
Други	25044	24914	24831	0.52%	35.46%
Текущи пасиви	25 385	25 552	25 165	-0.65%	35.95%
Общо пасиви	44 943	45 110	44 723	-0.37%	63.64%
Общо собствен капитал и пасиви	70 620	70 344	70 250	0.39%	100.00%

Към 31.12.2019г. собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД нарастват с 0,39% спрямо 30.09.2019г.

Нетекущите пасиви остават без промяна спрямо края на септември 2019г., а текущите се понижават с 0,65%, основно по линия на „текуща част от нетекущите задължения“.

През четвъртото тримесечие на 2019г. собственият капитал на Дружеството бележи ръст от 3,33% поради отчетен положителен финансов резултат за периода.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q4 2019	Q4 2018	Q3 2019	Q3 2018	31.12.2019/ 31.12.2018
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи от продажби	1332	2698	836	4110	-50.63%
Разходи за материали				-238	
Разходи за персонала	-372	-327	-281	-267	13.76%
Разходи за осигуровки	-20	-13	-10		53.85%
Разходи за външни услуги	-414	-408	-379		1.47%
Други разходи		-2		-122	-100.00%
Разходи за амортизации	-13	-12	-9	-9	8.33%
Нетен резултат от обичайната дейност	513	1 936	157	3 474	-73.50%
Приходи от дивиденди	4	7	2	7	-42.86%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	2277	1914	1257	564	18.97%
Приходи от лихви	8	861	6	629	-99.07%
Разходи за лихви	-2595	-1343	-1674	-891	93.22%
Други финансови приходи		10628			-100.00%

Други финансови разходи	-4	-2	-1	-2	100.00%
Нетен резултат от финансова дейност	-310	12 065	-410	307	****
Печалба/(Загуба) преди данъци	203	14 001	-253	3 781	-98.55%
Разходи за данъци	-61	-78	-45	-30	-21.79%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	142	13 923	-298	3 751	-98.98%
Малцинствено участие	50	938		1551	-94.67%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	192	12 985	-298	2 200	-98.52%

През четвъртото тримесечие на 2019г. приходите от продажби на анализирания дружество достигат 1332 хил. лв., спрямо 2698 хил. лв. към края на декември 2018г.

Солиден ръст отбелязваме в разходите за лихви (87,88%), съчетан с голям спад в приходите от лихви. Регистрираме и по-високи приходи от операции с финансови инструменти (+18,97%), като в крайна сметка „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД реализира нетна печалба от 142 хил. лв. към края на годината.

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	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019
Текуща ликвидност	2.7093	2.6807	2.7181	2.8728
Бърза ликвидност	1.6133	1.5919	1.6125	1.6557
Незабавна ликвидност	0.0242	0.0197	0.0151	0.0103

Към края на четвърто тримесечие на 2019г. всички разгледани показатели за ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на септември 2019г.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q4'2019	Q3'2019	Q2'2019	Q1'2019
Дългосрочен дълг/Активи	0.2769	0.2780	0.2784	0.2898
Общ дълг/Активи	0.6364	0.6413	0.6366	0.6284
Общ дълг/Собствен капитал	3.2904	3.4125	3.3106	3.2317
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	5.1702	5.3214	5.2002	5.1426

Към 31.12.2019г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват 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 е извършил всички дължими лихвени 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 31.12.2019г. 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 31.12.2019г. стойността на показателя е 1,08.

-- 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 31.12.2019г. стойността на показателя е 2.71.

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. Видолева/

Изпълнителен Директор: _____

/И. Дончев/

