



ДО
Комисия за Финансов Надзор,
ул. „Будапеша” № 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: 01.07.2020г.- 30.09.2020г.

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 третото 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 30.09.2020г. активите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД спадат с 0,37% спрямо 30.06.2020г.

Активи	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q3 2020/	% от активите към 30.09.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	Q2 2020	
Материални активи		1	1	-100.00%	0.00%
Финансови активи	288	290	202	-0.69%	0.61%
Търговска репутация	1792	1792	1792	0.00%	3.79%
Активи по отсрочени данъци	40	40	40	0.00%	0.08%
Нетекучи активи	2 120	2 123	2 035	-0.14%	4.48%
Вземания и предоставени аванси	1543	1663	1923	-7.22%	3.26%
Финансови активи	42941	42538	42703	0.95%	90.70%
Пари и парични еквиваленти	274	730	576	-62.47%	0.58%
Разходи за бъдещи периоди	466	466	507	0.00%	0.98%
Текущи активи	45 224	45 397	45 709	-0.38%	95.52%
Общо активи	47 344	47 520	47 744	-0.37%	100.00%

Нетекучите активи отчитат спад от 0,14% спрямо 30.06.2020г., а текущите намаляват с 0,38%, основно по линия на „пари и парични еквиваленти“.

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

Собствен капитал и пасиви	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q3 2020/ Q2 2020	% от СК и Пасивите към 30.09.2020 г.
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.		
Собствен капитал					
Регистриран капитал	248	248	248	0.00%	0.52%
Резерви	104	104	104	0.00%	0.22%
Печалба/загуба от минали години	1745	1343	1745	29.93%	3.69%
Финансов резултат за периода	-149		-176	***	***
Общо капитал	1 948	1 695	1 921	14.93%	4.11%
Пасиви					
Задължение по облигационен заеми	19558	19558	19558	0.00%	41.31%
Нетекущи пасиви	19 558	19 558	19 558	0.00%	41.31%
Текуща част от нетекущите задължения	577		285	***	1.22%
Текущи задължения	38	25695	64	-99.85%	0.08%
Други	25223	572	25916	4309.62%	53.28%
Текущи пасиви	25 838	26 267	26 265	-1.63%	54.58%
Общо пасиви	45 396	45 825	45 823	-0.94%	95.89%
Общо собствен капитал и пасиви	47 344	47 520	47 744	-0.37%	100.00%

Към 30.09.2020г. собствения капитал и пасивите на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД намалят с 0,37% спрямо 30.06.2020г.

Нетекущите пасиви остават без промяна спрямо края на юни 2020г., а текущите намаляват с 1,63%.

През третото тримесечие на 2020г. собственият капитал на Дружеството бележи ръст от 14,93% поради отчетен ръст на неразпределена печалба от минали години.

1.3 Анализ на Приходите и Разходите

	Q3 2020	Q3 2019	Q2 2020	Q2 2019	30.09.2020 30.09.2019
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	
Приходи от продажби	593	836	458	576	-29.07%
Разходи за материали				-1	***
Разходи за персонала	-274	-281	-187	-187	-2.49%
Разходи за осигуровки	-12	-10	-8	-7	20.00%
Разходи за външни услуги	-196	-379	-173	-342	-48.28%
Разходи за амортизации	-1	-9	0	-7	-88.89%
Нетен резултат от обичайната д-ст	110	157	90	32	-29.94%
Приходи от дивиденди	1	2			-50.00%
Приходи/Разходи от операции с фин инструменти (нето)	1354	1257	822	616	7.72%
Преоценка на финансови инструменти				23	***
Приходи от лихви	8	6	5		33.33%
Разходи за лихви	-1588	-1674	-1293	-1085	-5.14%
Други финансови приходи				437	***
Други финансови разходи	-2	-1	-1	-1	100.00%
Нетен резултат от финансова д-ст	-227	-410	-467	-10	-44.63%
Печалба/(Загуба) преди данъци	-117	-253	-377	22	-53.75%
Разходи за данъци		-45	-25	-30	-100.00%
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-117	-298	-402	-8	-60.74%
Малцинствено участие	-32			50	
Нетна Печалба/(Загуба) за периода	-149	-298	-402	42	-50.00%

През третото тримесечие на 2020г. приходите от продажби на анализираното дружество достигат 593 хил. лв., спрямо 836 хил. лв. към края на септември 2019г.

Отбелязваме спад в разходите за лихви (5,14%), регистрирани са по-високи приходи от операции с финансови инструменти (+7,72%), но в крайна сметка „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД реализира нетна загуба от 117 хил. лв. към края на септември месец 2020г., спрямо такава от 298 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	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Текуща ликвидност	1.7503	1.7283	1.7403
Бърза ликвидност	1.7503	1.7283	1.7403
Незабавна ликвидност	0.0106	0.0278	0.0219

Към края на третото тримесечие на 2020г. показателите за текуща и бърза ликвидност на емитента се подобряват спрямо края на юни 2020г., докато коефициента за незабавна ликвидност бележи влошаване.

1.5 Анализ на Платежоспособността

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

Платежоспособност	Q3'2020	Q2'2020	Q1'2020
Дългосрочен дълг/Активи	0.4131	0.4116	0.4096
Общ дълг/Активи	0.9589	0.9643	0.9598
Общ дълг/Собствен капитал	23.3039	27.0354	23.8537
Ливъридж (Общо активи/Собствен капитал)	24.3039	28.0354	24.8537

Към 30.09.2020г. всички разгледани показатели за платежоспособност на емитента се подобряват спрямо предходния тримесечен период, като изключение прави показателят Дългосрочен дълг/Активи.

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).

За периода на третото тримесечие емитентът няма неплатени лихвени плащания, като лихвеното плащане с падеж 06.10.2020 г. е със забава.

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 30.09.2020г. 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 30.09.2020г. стойността на показателя е 0,93.

-- 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 30.09.2020г. стойността на показателя е 1.75.

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/

