

“ЗЕНИТ ИНВЕСТМЪНТ ХОЛДИНГ” АД

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК и чл. 33, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 през шестмесечието на 2018 г. на консолидирана база

I. Информация за важни събития, настъпили през първите шест месеца на 2018 г. и за тяхното влияние върху резултатите във финансовия отчет

През първото шестмесечие на 2018г. няма настъпили важни събития в дейността на дружествата от Групата, които да повлияят върху резултатите във финансовия отчет.

С Решение № 283-Е от 22.03.2018г. КФН потвърди проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на издадената от “Зенит Инвестмънт Холдинг” АД на 06.10.2017г. облигационна емисия в размер на 10 млн.евро с ISIN BG2100018170.

С Решение на Съвета на директорите на БФБ-София по Протокол № 22/28.03.2018г. емисията облигации е допусната до търговия на Основния пазар BSE, Сегмент за облигации, с борсов код OZ4A, считано от 05.04.2018г.

В съответствие с условията на емисията облигации на “Зенит Инвестмънт Холдинг” АД, на 11.04.2018г. е извършено първо лихвено плащане към облигационерите в размер на 299 178,08 EUR чрез левовата равностойност от 585 141,47 лв. Плащането е извършено чрез “Централен депозитар” АД, пропорционално между лицата, вписани в книгата на облигационерите към 05.04.2018г.

На 09.05.2018г. СД на “Зенит Инвестмънт Холдинг” АД – едноличен собственик на капитала на УД „Златен лев капитал“ АД взе решение от печалбата на Дружеството за 2017 г. да бъдат разпределени като дивидент 94 хил. лева.

За първите шест месеца Групата е реализирала общо приходи от дейността в размер на 1 074 хил.лв., от които 338 хил.лв. са приходи от услуги по управление на фондове и 736 хил.лв.- финансови приходи. Разходите за дейността са 926 хил.лв., от които 62,85% представляват лихви по емитирания облигационен заем. Финансовият резултат на Групата е печалба в размер на 130 хил. лева.

II. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения за отчетния период

През първото шестмесечие на 2018г. няма нововъзникнали съществени вземания и задължения за групата „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД. Задълженията за лихви по облигационния заем са в размер на 273 хил.лв.

III. Информация за сключените сделки със свързани и/или заинтересовани лица през първите шест месеца на 2018 г.

През първото шестмесечие на 2018 г. не са сключвани сделки със свързани и/или заинтересовани лица.

IV. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството през останалата част от финансовата година.

4.1. Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента

„Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е дружество от холдингов тип и влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите пред дейността на дружествата от портфолиото му може да има неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Емитента, включително и способността му да изплаща дивиденди.

Тъй като „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД развива дейността си чрез дружествата в които инвестира, неговото финансово състояние, оперативни резултати и перспективи са зависими от тяхното състояние, резултати и перспективи. Способността на Дружеството да продължава да инвестира собствените и привлечени средства в дъщерни, асоциирани и други компании, както и да изплаща дивиденди на акционерите (ако бъде взето решение за това от Общото събрание), ще зависи от редица фактори, свързани с тях, включително размера на печалбите и паричните потоци.

Въпреки че дейността на компаниите, в които Дружеството инвестира е диверсифицирана в различни отрасли на националната икономика, неблагоприятно развитие в един или повече от тези икономически отрасли, би могло да има неблагоприятен ефект върху оперативните им резултати. В тази връзка дейността на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е изложена на отрасловите рискове на дружества, в които инвестира, като влиянието на отделните рискове е пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Емитента.

4.2. Фирмен риск

Фирменият риск се обуславя от естеството на дейност на дадено дружество, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Основният фирмен риск за „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД, като дружество от холдингов тип е да не осъществява ефективно управление на инвестиционния си портфейл. Също така липсата на ресурс за финансиране на планирани инвестиции може да доведе до отрицателни финансови резултати, а това пряко влияе върху финансовото състояние на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД.

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск.

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на дружеството. Той се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи за отрасъла, в който компанията функционира. Предвид дейността си „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД реализира доходност изцяло чрез управление на притежаваните финансови активи, а не чрез производствена дейност. В тази връзка съществуващите рискове са изцяло в полето на инвестиране на финансови средства. Най-голям дял от приходите на дружеството са от управление на текущите му финансови активи, под форма на акции на емитенти, търгувани на Българска Фондова Борса АД. Поради тази причина бизнес рискът за

Емитента е тясно свързан с капиталовия пазар и евентуалната невъзможност дружеството да бъде в състояние да изгради система за избягване влиянието на рисковете, свързани с инвестирането на капиталовите пазари.

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато компанията използва привлечени средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които се финансира дейността са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Колкото по-голям е делът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на компанията. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на дружеството да изплаща дългосрочните си задължения.

Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за компанията съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

4.3. Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента

Бъдещите печалби и икономическа стойност на компанията зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

„Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото състояние.

4.4. Рискове, свързани с управлението на Емитента

Рисковете, свързани с управлението на Компанията, са следните:

- вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността;
- невъзможност на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- възможни технически грешки на единната управленска информационна система;

- възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

4.5. Кредитен риск

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на Емитента да посрещне задълженията си по привлечените средства. Той е свързан с ненавременен, частично или пълно неизпълнение на задълженията за изплащане на лихви и главници по заемните средства. Също така кредитния риск представлява и рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. Основните задължения на „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД са по отношение непотърсен дивидент от акционери през предходни периоди и емитирания през м.10.2017г. облигационен заем.

4.6. Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри

Изграждането на изцяло нови бизнес модели през последните години изисква специфична квалификация в екипа от служители, като конкуренцията между работодателите, допълнително ограничава и без това свития кръг от добре образовани и квалифицирани служители.

Бизнесът на групата „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е зависим в значителна степен от приноса на членовете на Съвета на директорите и служителите в отделните дружества от групата. Няма сигурност, че тези ключови служители ще продължат да работят за Групата и за в бъдеще, а успехът ще е относим и към способността да се задържат и мотивират тези лица. Невъзможността на групата да поддържа достатъчно лоялен, опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента и дружествата от групата, оперативните му резултати, както и финансовото му състояние.

4.7. Риск, свързан с плащането на фиксирана лихва по емисията

При фиксирана лихва за периода на дадена емисия, Емитентът поема задължението да плаща определена лихва независимо от пазарните нива и приходите, които получава. По този начин съществува невъзможност на Емитента да се възползва от намаление на лихвените нива (както е в случая на плаваща лихва) и да продължава да плаща по-високи лихви, независимо от динамиката на приходите си (които могат да бъдат намаляващи) и преобладаващите лихвени пазарни нива. От друга страна, фиксираната лихва дава възможност на Емитента да планира по-добре своите парични потоци. Също така, до известна степен, фиксираната лихва предпазва даден инвеститор от негативен спад в лихвените нива.

4.8. Ликвиден риск

Ликвидният риск се отнася до риска компанията да не разполага с достатъчно средства за посрещане на своите текущи задължения. „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД управлява

този риск посредством прогнозиране на паричните потоци и поддържа положителен баланс между входящия и изходящ паричен поток, включително налични парични средства.

„Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД генерира достатъчно парични потоци, управлявани професионално, за да може да покрие всички свои задължения. Показателите за ливъридж и ликвидност на дружеството показват добра тенденция на развитие. Поддържайки ликвидни активи, включително значителни по размер парични средства, емитентът се гарантира редовното обслужване на облигационния заем.

4.9. Валутен риск

Валутният риск е свързан с получаване на финансов ресурс или на приходи, деноминирани във валута, различна от тази на извършваните разходи при волатилен курс между двете валути, който създава предпоставка за генериране на загуби.

Валутният риск за „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД е сведен до минимум, което е в резултат от два фактора: първо, на поддържането на фиксиран курс на лева към еврото и второ, кредитният ресурс, който използва „Зенит Инвестмънт Холдинг“ АД за финансиране на дейността си е във валута евро, фиксирана към валутата, в която се осъществяват приходите на Емитента.

4.10. Специфичната дейност на УД „Златен Лев Капитал“ АД като управляващо дружество обуславя някои специфични рискове, присъщи на дружествата, които управляват колективни инвестиционни схеми:

4.10.1. Ценови риск

Основните приходи на Дружеството са свързани с размера на управляваните активи (нетната стойност на активите на управляваните фондове, върху която се начислява таксата за управление) и интереса на инвеститорите към управляваните договорни фондове, предвид събираните такса за емитиране на дялове.

И двата източника на приходи са свързани основно със състоянието на капиталовите пазари, на които инвестират фондовете. Увеличението/намалението на цените на акциите, които управляваните от Дружеството фондове притежават, би довело до съответното увеличение/намаление на приходите от управление. Това увеличение/намаление също така влияе и на интереса на инвеститорите към фондовете, доколкото едно увеличение на цените би довело до по-висока доходност за инвеститорите, а при намаление на цените по-малка доходност или загуба за инвеститорите.

4.10.2. Валутен риск

Всички сделки на Дружеството се осъществяват в български лева. Няма осъществени трансакции, деноминирани във валута различна от български лев или евро, поради което Дружеството не е изложено на валутен риск.

4.10.3. Лихвен риск

Дружеството не използва привлечени средства за дейността си, поради което лихвен риск, свързан с повишаване или намаляване на разходи по лихвени плащания, не съществува към момента на изготвяне на отчета.

Дружеството използва част от акумулираните парични средства като ги инвестира в срочни депозити. През 2017 г. лихвите по депозитите се понижиха. Може да се предположи, че приходите от лихви за 2018 г. при константни всички други параметри, не биха имали значителна промяна спрямо тези за 2017 г.

4.10.4. Кредитен риск

Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи, признати в края на отчетния период.

Основните приходи, които дружеството реализира, са от организацията и управлението на договорните фондове – ДФ „Златен Лев Индекс 30” и ДФ „Златен Лев”. Поради наличието на правото да управлява посочените Фондове, Дружеството не е изложено на кредитен риск от неплащане на задълженията от страна на фондовете към Дружеството.

4.10.5. Ликвиден риск

Приетият през м. октомври 2011г. Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) определя нормативни изисквания към дейността на управляващите дружества относно поддържането на определена капиталова адекватност и ликвидност.

Изготвяните периодични отчети за капиталовата адекватност и ликвидност на Дружеството, а и междувременното им следене, показват че Дружеството поддържа капиталовата си адекватност и ликвидност над определените ограничения през целия период на дейността си.

Дружеството посреща нуждите си от ликвидни средства като внимателно следи изходящите парични потоци, възникващи в хода на оперативната дейност.

13.08.2018г.

Изпълнителен директор:

Величка Сахакян

