

ДОКЛАД

към 30.06.2016г.

на Обединена българска банка АД

в качеството на Довереник на облигационерите на

Никром - Тръбна Мебел АД

ISIN на емисията **BG2100044069**

Борсов код **A1AA / BNIKR**

Настоящият доклад е съставен в съответствие с изискванията на чл. 100 ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена българска банка АД в качеството на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирана от Никром - Тръбна мебел АД на 20.12.2006г.

Документите, въз основа на които е съставен този доклад, са както следва:

- **Меморандум** от 06.12.2006г. за първично публично предлагане на емисия корпоративни облигации на Никром - Тръбна мебел АД;
- **Проспект** за вторично публично предлагане;
- **Протоколи** от общи събрания на облигационерите, проведени на 05.11.2010г и 24.03.2011г;
- **Експертна оценка**, издадена от Оценителски бюро България ЕООД **към 11.11.2015г**;
- **Застрахователна полица** No.2200150530000017, издадена от ЗАД Булстрад – Виена Иншурънс Груп и Добавък 2/1 *Прехвърляне на права в полза на банка/ трето лице*, с валидност до 30.12.2016 г;
- **Годишен финансов отчет** на емитента към 31.12.2012г и одиторски доклад;
- **Годишен финансов отчет** на емитента към 31.12.2013г и одиторски доклад;
- **Годишен финансов отчет** на емитента към 31.12.2014г и одиторски доклад;
- **Неодитиран финансов отчет** на емитента към 31.12.2015 г;
- **Отчет за изпълнение на задълженията** по условията на емисията облигации към 30.06.2016 г;
- **Междинен финансов отчет** към 30.06.2016 г.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Според публикувания Проспект целта на облигационния заем е финансиране на основната дейност на емитента и рефинансиране на кредит от Обединена българска банка АД.

Съгласно предоставена от емитента информация, със средствата от облигационната емисия дружеството финансира инвестиционната си програма, свързана с нови изделия и разработки за традиционните клиенти като ИКЕА (Швеция) и Калигарис (Италия).

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечение на вземането по главницата на корпоративни облигации на Никром - Тръбна мебел АД с ISIN BG2100044069, в размер на EUR 6 млн, както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и всички вземания на банката довереник, всяка от обезпечаващите страни е учредила договорна ипотека в полза на Обединена българска банка

АД в качеството ѝ на банка довереник на облигационерите върху своите собствени недвижими имоти в гр. Ловеч, както следва:

2.1. Никром - Тръбна мебел АД като Емитент и ипотекарен длъжник е учредило първа по ред договорна ипотека върху следния свои собствен имот, а именно:

- **УПИ IV /четвърти/ кв.2 /втори/ по плана на Източна промишлена зона на гр. Ловеч с площ 44 860 /четиридесет и четири хиляди осемстотин и шестдесет/ кв.м. и граници: улица "Кубрат", парцел VII /седми/ - "Орбита" Ловеч и улица – тупик , парцел X /десети/ - "за производствени нужди; "Автосервиз "Литекс комерс" ООД Ловеч, парцел XI /единадесети/ - "за производствени нужди"- "Никром Тръбна мебел" АД Ловеч и парцел V на "Спарки-Елтос" АД Ловеч и изградените в парцела сгради, както следва:**
 1. инв.№ 334 - **Работилница за инструменти** със застроена площ /ЗП/ 730 /седемстотин и тридесет/ кв.м., масивна стоманобетонни елементи /МСБ/,
 2. инв.№ 543 – **Сграда галванотехника**, ЗП 1 500 /хиляда и петстотин/ кв.м., сглобяема конструкция, СБ, покрив 2Т панели,
 3. инв.№ 741 – **Складове за метали** със ЗП 600 /шестстотин/ кв.м., метална конструкция,
 4. инв.№ 2712 - **Трафопост с прихв.кула**, ЗП 144 /сто четиридесет и четири/ кв.м., МСБ,
 5. инв.№ 2713 - **Трафопост 2X 1000 КВА**, ЗП 108 /сто и осем/ кв.м., СБ сглобяема,
 6. инв.№ 2722 - **Хранителен магазин**, ЗП 120 /сто и двадесет/ кв.м., смесена конструкция с метални носещи елементи и оградни панели,
 7. инв.№ 2723 – **Сладкарница-кафе**, ЗП 108 /сто и осем/ кв.м., смесена метални носещи и оградни панели,
 8. инв.№ 2731 - **Административна сграда**, двуетажна, Разгъната ЗП 864 /осемстотин шестдесет и четири/ кв.м., ЗП 432 /четиристотин тридесет и два/ кв.м., смесена конструкция – метална носеща с оградни панели,
 9. инв.№ 2732 - **Кухненски блок** /Склад офис и прототипна/, ЗП 568 /петстотин шестдесет и осем/ кв.м., сглобяема СБ,
 10. инв.№ 2760 - **Изложбена зала**, ЗП 90 /деветдесет/ кв.м., смесена с метална носеща и оградни панели,
 11. инв.№ 2797 - **Склад метали**, ЗП 1 296 /хиляда двеста деветдесет и шест/ кв.м., метална конструкция,
 12. инв.№ 2798 **Монтажен цех** /Монтаж и опаковки гот.продукция/, ЗП 1 728 /хиляда седемстотин двадесет и осем/ кв.м., сглобяема СБ,
 13. инв.№ 2799 **Участък прахово покритие** /Линия прахово покритие/, ЗП 1 080 /хиляда и осемдесет/ кв.м., сглобяема СБ,
 14. инв.№ 2800 **Пресов участък** , ЗП 1 080 / хиляда и осемдесет/ кв.м., сглобяема СБ,
 15. инв.№ 2801 **Цех за заготовки и механична обработка**, ЗП 2 160 /две хиляди сто и шестдесет/ кв.м., СБ сглобяема,
 16. инв.№ 348 /частично/ **Битови помещения**, ЗП 78 /седемдесет и осем/ кв.м., смесена – стоманена носеща и оградни панели,
 17. инв. № 348 /частично/ **Междинен склад**, ЗП 72 /седемдесет и два/ кв.м., смесена конструкция-стоманена носеща и оградни панели,
 18. инв.№ 2802 **Портал** ,ЗП 15 /петнадесет/ кв.м., масивна,
 19. инв.№ 2883 **Складове и работилници** /складове рез.части, платове, бои, полиетилени/, ЗП 288 /двеста осемдесет и осем/ кв.м., смесена конструкция – метални носещи и тухлени оградни стени с метален покрив,
 20. инв.№ 2883 **Канцеларии** /Канцеларии снабдяване и пласмент/, ЗП 98 /деветдесет и осем/ кв.м., смесена-метална носеща и оградни панели,
 21. инв.№ 2884 **Компресорна станция**, ЗП 216 /двеста и шестнадесет/ кв.м., сглобяема СБ,
 22. инв.№ 2885 **Гараж зарядна станция** /Гараж/, ЗП 288 /двеста осемдесет и осем/ кв.м., СБ сглобяема ,
 23. инв.№ 2887 **Склад ГСМ**, ЗП 136 /сто тридесет и шест/ кв.м., СБ масивна,
 24. инв.№ 3039 **Тапицерски цех**, ЗП 350/триста и петдесет/ кв.м., метална носеща с оградни тухлени стени и метален покрив,
 25. инв.№ 3060,3061,3062,3063 **Четири броя гаражни клетки**, всяка със ЗП 18 /осемнадесет/ кв.м., СБ масивна конструкция,
 26. инв.№ 312 **Склад за мебелни конструкции 2**, ЗП 444 /четиристотин четиридесет и четири/ кв.м., метална носеща с оградни тухлени стени и метален покрив,
 27. без инв.№ **Помпена станция** , ЗП 192 /сто деветдесет и два/ кв.м., МСБ конструкция
 28. инв.№ 3059 **Склад**, ЗП 288 /двеста осемдесет и осем/ кв.м., сглобяема СБ

2.2. Никром ЕООД като ипотекарен длъжник и трето задължено лице е учредило първа по ред договорна ипотека върху следните свои собствени имоти, а именно:

- УПИ XVI, находящо се в гр. Ловеч, с площ от **8 550 кв.м**, квартал 280 по устройствения план на Северна промишлена зона на гр. Ловеч, заедно със застроения в него **СКЛАД ЗА ЛАКО-БОЯДЖИЙСКИ МАТЕРИАЛИ** с покрита рампа - със застроена площ от 3 522 кв.м.;
- УПИ XVII, находящо се в гр. Ловеч, с площ от **11 860 кв.м**, квартал 280 по устройствения план на Северна промишлена зона на гр. Ловеч, заедно със застроения в него **СКЛАД ЗА ЕДРО И ДРЕБНОГАБАРИТНИ МАТЕРИАЛИ** с покрита рампа - със застроена площ от 3 184 кв.м.

Настъпили промени в обезпечението по облигационната емисия

На проведено на 15.11.2013 Общо събрание на облигационерите на дружеството са приети **решения за частично освобождаване на обезпечение по емисията, описано от т.2.2. През м.декември 2013г ипотеката е заличена частично по отношение на описаните в т.2.2 имоти.**

Проверка на обезпечението по облигационната емисия

Последна проверка на предоставеното обезпечение по емисията е извършена на 09.05.2012г, при която е установено, че имотите и постройките се използват по предназначение за производствени и складови нужди от емитента и обезпечавашата страна.

В индустриалната база в Северна промишлена зона е изградена нова производствена база съгласно изисквания за отделяне на производството на стоки, предназначени за ИКЕА. Базата е финансирана с кредит от ИКЕА Съплай АД и към датата на проверката е завършена. В помещението са инсталирани производствени линии за ИКЕА, като предстоят допълнителни инсталации на машини с цел максимално ефективно използване на площта на базата.

Извършено е цялостно саниране на цех в индустриалната база в Източна промишлена зона, включен в обезпечението по емисията. Извършени са нови инсталации на машини за огънато слепен дървесина и лазерно рязане на платове и мрежи.

Към 31.12.2012 върху монтажен цех със ЗП 1728м² (част от обезпечението по емисията), построен в УПИ 4, кв.2 в Източна промишлена зона, Ловеч, са учредени три договорни ипотечи в полза на ОББ АД, от които първите две обезпечат задължения по инвестиционен кредит с остатъчна стойност 45 хил.лв и падеж 25.02.2013г. Пазарната оценка на монтажния цех, включен в обезпечението по емисията, съгласно оценителски доклад към 20.02.2013, е в размер на 703.3 хил.лв. **Към датата на настоящия доклад кредитът е погасен.**

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Съгласно Проспекта за вторично публично предлагане на емисията облигации, издадена от Никром - Тръбна мебел АД, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- Поддържане на **пазарна стойност на обезпечението от мин.100% от номиналната стойност на емисията облигации;**
- Поддържане на съотношение на **пасиви към сумата на актива (ливъридж) – до 75%;**
- Поддържане на **покрытие на лихвите – мин.200%.**

3.1. Стойност на обезпечението

На проведено на 15.11.2013 Общо събрание на облигационерите на Никром – Тръбна мебел АД са приети решения за частично освобождаване на обезпечение по емисията, описано от т.2.2, собственост на Никром ЕООД. През м.декември 2013г ипотеката е заличена частично по отношение на описаните в т.2.2 имоти. **Към датата на настоящия доклад посочените недвижими имоти не представляват част от обезпечението по емисията и поради тази причина са изключени при изчисляване на пазарната стойност на обезпечението.**

Съгласно **експертна оценка на обезпечението по облигационната емисия, издадена от Оценителско бюро България ЕООД на 11.11.2015г** недвижимите имоти са оценени по метода на **EUR 3.763 млн:**

Определяне на пазарна стойност	Пазарна ст-ст, лв
Земя	€ 331,400
Съоръжения	€ 514,070
Сгради (вещна ст-ст)	€ 2,917,409
Пазарна ст-ст	€ 3,762,900

Определяне на пазарна стойност		Пазарна ст-ст, лв
Остатъчен номинал на облигационната емисия		€2,160,000
Съотношение обезпечение / остатъчен номинал	31.12.2015	174%

Към датата на настоящия доклад стойността на обезпечението по облигационната емисия покрива 174% от остатъчната номинална стойност на емисията (EUR 2.16 млн).

3.2. Застраховка на обезпечението

С полица No.2200150530000017, издадена от ЗАД Булстрад – Виена Иншурънс Груп със срок на застраховката **30.12.2016г**, е застраховано имущество на Никром - Тръбна Мебел АД. Съгласно Добавък 2/ Прехвърляне на права в полза на банка/ трето лице към полицата от 31.12.2015г. застрахователното обезщетение за приложения опис на застрахователно имущество, предмет на обезпечението по емисията, следва да бъде изплатено на Обединена българска банка АД, като застрахователната сума за обезпечението по облигационната емисия е определена на **6,953,615 лв**.

Общата застрахователна сума покрива **165%** от остатъчния номинал на облигационната емисия към **31.03.2016** (EUR 2.16 млн), съответно **118%** от пазарната оценка на сградите към **11.11.2015 г**.

Емитентът е предоставил документи, удостоверяващи плащането на първите три дължими вноски по полицата.

3.3. Ангажименти за спазване на определени финансови коефициенти

Емитентът е поел ангажимент за поддържане на определени коефициенти до пълното изплащане на облигационния заем. Стойностите на показателите към **30.06.2016г** са, както следва:

Съотношения	Описание	6.2016	2015	2014	2013	2012	2011	Изискв
Стойност на обезпечението (пазарна, ликвид.)	Ст-ст на обезпечението/ Остатъчен номинал	174%	174%	165% 151%	131% 120%	147% 134%	134% 109%	min. 100%
Ливъридж	Пасиви / Активи	60.1%	57.6%	54.8%	59.5%	59.3%	60.9%	max. 75%
Покритие на лихвите (за периода, за последните четири тримесечия)	(Печалба преди данъци + Нетни разходи за лихви) / Нетни разходи за лихви	-319.5%	-261.7%	-54.0%	200.7%	200.4%	200.5%	min. 200%

Покритието на обезпечението по емисията надвишава 100% към датата на настоящия доклад.

Съотношението пасиви към активи остава под максимално допустимата стойност от 75%.

Съгласно представения финансов отчет на емитента коефициентите на покритие на лихвите към **31.12.2015** и към **30.06.2016** са отрицателни, с което емитентът нарушава заложеното в Проспекта изискване относно покритието на лихвите.

Никром Тръбна мебел АД е уведомено от довереника на облигационерите относно сериозното нарушение на коефициента на покритие на лихвите. Нарушението на коефициента е неспазване на поетите от дружеството ангажименти, разписани в Проспекта на облигационната емисия. От емитента регулярно е изисквана информация относно:

- причините, довели до нарушението на коефициента на покритие на лихвите;
- действията, които емитентът възнамерява да предприеме за възстановяване на коефициента на нива от 200% и
- сроковете, в които емитентът очаква да бъде постигнато възстановяването на коефициента.

Към датата на настоящия доклад не е получена информация от емитента във връзка с нарушението на коефициента на покритие на лихвите за последните отчетни периоди, действията или сроковете за възстановяването му.

3.4. Ангажименти към купонни плащания и плащания на главница по облигационната емисия

Дължимите лихвени и главнични плащания по емисията с ISIN BG2100044069 се извършват на тримесечие.

През 2010 и 2011г. са наредени следните плащания към Централен депозитар АД:

- На 16.03.2010: EUR 66,930 (лихви);
- На 16.06.2010: EUR 65,895 (лихви);
- На 15.09.2010: EUR 67,185 (лихви);
- На 15.12.2010: EUR 69,345 (лихви);
- На 15.03.2011: EUR 71,610 (лихви);
- На 15.03.2011: неплащане на дължима главница в размер на EUR 1.5 млн поради предоговаряне на параметрите на облигационната емисия.

С решение на Общото събрание на облигационерите на дружеството от 24.03.2011г задълженията по облигационната емисия са реструктурирани: срокът на емисията е удължен до 20.03.2017г; предоговорени са сроковете и размера на главничните вноски по емисията, както следва: 23 равни вноски в размер на EUR 240,000 всяка и последна 24-та вноска в размер на EUR 480,000, считано от 20.06.2011 до 20.03.2017 вкл.

След реструктурирането на облигационната емисия през 2011г са извършени следните плащания към Централен депозитар АД:

- На 20.06.2011: EUR 240,000 (главница) и EUR 73,830 (лихви);
- На 14.09.2011: EUR 240,000 (главница) и EUR 104,400 (лихви);
- На 15.12.2011: EUR 240,000 (главница) и EUR 100,050 (лихви);
- На 13.03.2012: EUR 240,000 (главница) и EUR 95,700 (лихви);
- На 14.06.2012: EUR 240,000 (главница) и EUR 91,350 (лихви);
- На 17.09.2012: EUR 240,000 (главница) и EUR 87,000 (лихви);
- На 17.12.2012: EUR 240,000 (главница) и EUR 82,650 (лихви);
- На 18.03.2013: EUR 240,000 (главница) и EUR 78,300 (лихви);
- На 17.06.2013: EUR 240,000 (главница) и EUR 73,950 (лихви);
- На 12.09.2013: EUR 240,000 (главница) и EUR 69,600 (лихви);
- На 18.12.2013: EUR 240,000 (главница) и EUR 65,250 (лихви);
- На 14.03.2014: EUR 240,000 (главница) и EUR 60,900 (лихви);
- На 17.06.2014: EUR 240,000 (главница) и EUR 56,550 (лихви);
- На 17.09.2014: EUR 240,000 (главница) и EUR 52,200 (лихви);
- На 18.12.2014: EUR 240,000 (главница) и EUR 47,850 (лихви);
- **На 20.03.2015: неплащане на EUR 240,000 (главница) и EUR 43,500 (лихви);**
- **На 20.06.2015: неплащане на EUR 39,150 (лихви);**
- На 20.06.2015: неплащане на главница поради предоговаряне на погасителния план на облигационната емисия на 17.06.2015г.

Емитентът не е извършил в срок дължимо плащане на главница по облигационната емисия в размер на EUR 240,000 през м.март 2015г, както и на дължима към м.март и м.юни 2015 лихва по облигационната емисия.

С решение на Общото събрание на облигационерите на дружеството от 17.06.2015г задълженията по облигационната емисия са реструктурирани: падежът на емисията е удължен до 20.03.2018 г и е определен едногодишен гратисен период за плащанията на главница по облигационната емисия до 20.06.2016г. **Общото събрание на облигационерите задължава емитента да плати незабавно дължимите към 20.03.2015г вноски за лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава.**

До м.септември 2015 г емитентът е изпълнил решението на общото събрание на облигационерите от 17.06.2015 и е платил дължимите към 20.03.2015г и 20.06.2015г лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава за просрочените плащания. Извършени са следните плащания към Централен депозитар АД:

- На 14.07.2015: EUR 240,000 (главница, дължима към 20.03.2015г), но нареждане за разпределение на сумата по сметки на облигационерите е дадено от емитента едва след превод на дължимата към 20.03.2015 лихва по емисията;

- На 24.07.2015: EUR 43,500 (лихви, дължими към 20.03.2015г);
- На 10.08.2015: EUR 14,400 (лихви, дължими към 20.06.2015г);
- На 13.08.2015: EUR 17,000 (лихви, дължими към 20.06.2015г);
- На 21.08.2015: EUR 7,750 (лихви, дължими към 20.06.2015г);
- На 21.08.2015: EUR 8,100 (лихви за просрочени към 20.03.2015 плащания);
- На 27.08.2015: EUR 1,949.46 (лихви за просрочени към 20.03.2015 плащания);
- На 27.08.2015: EUR 617.17 (лихви за просрочени към 20.06.2015 плащания);

Емитентът не е извършил в срок дължимо плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150 през м.септември 2015г, задължението е платено през м.октомври 2015 г:

- На 20.09.2015: неплащане на EUR 39,150 (лихви);
- На 15.10.2015: EUR 39,150 (лихви, дължими към 20.09.2015г).

Емитентът не е извършил в срок дължимо плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150 през м.декември 2015г, задължението е платено през м.януари 2016 г:

- На 20.12.2015: неплащане на EUR 39,150 (лихви);
- На 18.01.2016: EUR 12,700 (лихви, дължими към 20.12.2015г);
- На 19.01.2016: EUR 26,450 (лихви, дължими към 20.12.2015г);
- **На 20.03.2016: неплащане на EUR 39,150 (лихви);**
- **На 20.06.2016: неплащане на EUR 39,150 (лихви) и EUR 240,000 (главница).**

Емитентът не е извършил в срок дължимо плащане на главница в размер на EUR 240 хил към м.юни 2016, както и две дължими плащания на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150 всяко през м.март 2016г и към м.юни 2016 и не е предоставил информация относно очакваните срокове за изпълнение на задължението по облигационната емисия, както и относно възможностите на дружеството да посреща регулярно бъдещи плащания по облигационната емисия.

4. Финансово състояние на емитента

Към датата на настоящия доклад емитентът не е предоставил одитиран годишен финансов отчет за 2015г.

Квалифицирано одиторско мнение, 30.07.2015 г.

Обръщаме внимание на изразеното към 30.07.2015г квалифицирано одиторско мнение във връзка с годишния финансов отчет на Никром Тръбна мебел АД за 2014г. Одиторският доклад обръща внимание на същественото намаление на обема продажби през 2014г и началото на 2015г, на извършването на множество предоговаряния на просрочени задължения към доставчици, на запорирането на банкови сметки на дружеството към 31.12.2014 за обезпечения по бъдещи искове и на просрочените главница и лихви по облигационната емисия през 2015г (погасени към датата на настоящия доклад). Изразено е мнение, че посочените условия показват наличието на съществена несигурност, която може да породви значително съмнение относно способността на дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие и поради това да не бъде в състояние да реализира активите и да уреди пасивите си в нормалния ход на дейността си.

Финансово състояние на дружеството, 2015 г.

Емитентът е потвърдил, че през първото тримесечие на 2015г дружеството е отчело намаление на поръчките от основния клиент ИКЕА Швеция, което е породило и проблеми с ликвидността и е довело до забавени плащания от страна на дружеството. Видно от публикуваните от емитента финансови отчети към края на първото тримесечие на 2015г дружеството изпитва затруднения с финансиране на задълженията си и с извършването на регулярни плащания към кредитори (включително по облигационната емисия), към доставчици и към персонал.

До 30.06.2015 емитентът не е изпълнил задълженията си по облигационната емисия, като не е извършил дължими през м.март плащания на главница и лихви (в размер съответно на EUR 240 хил и EUR 43.5 хил) и дължимо плащане на лихви през м.юни 2015г (в размер на EUR

39.15 хил). Емитентът започва да погасява задълженията за плащане на дължими главница и лихви по емисията в средата на м.юли 2015г, като до м.септември 2015 г емитентът е изпълнил решението на общото събрание на облигационерите от 17.06.2015 и е платил дължимите към 20.03.2015г и 20.06.2015г лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава за просрочените плащания.

Емитентът не е извършил в срок дължимо през м.септември 2015г плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150, задължението е платено през м.октомври 2015 г.

Емитентът не е извършил в срок дължимо през м.декември 2015г плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150, задължението е платено през м.януари 2016 г.

Финансово състояние на дружеството, 2016 г.

Емитентът не е извършил в срок дължимо плащане на главница в размер на EUR 240 хил към м.юни 2016, както и две дължими плащания на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150 всяко през м.март 2016г и към м.юни 2016 съответно и не е предоставил информация относно очакваните срокове за изпълнение на задължението по облигационната емисия, както и относно възможностите на дружеството да посреща регулярно бъдещи плащания по облигационната емисия.

Емитентът не предоставя информация относно нормалното функциониране на дружеството, включително относно производствената дейност на дружеството, обезпечеността на поръчките, изпълнението на договорните отношения на дружеството към клиенти, доставчици и персонал и преодоляването на ликвидните проблеми.

4.1. Анализ на финансовите отчети

Отчет за всеобхватния доход (хил.лв)	30.06.2016	30.06.2015	Изменение
Приходи от продажба на продукция	4 030	5 816	-30.7%
Приходи от продажба на стоки	124	144	-13.9%
Приходи от продажба на услуги	8	20	-60.0%
Други доходи	61	104	-41.3%
Приходи	4 223	6 084	-30.6%
Оперативни разходи			
Разходи за материали	(2 875)	(3 991)	-28.0%
Разходи за външни услуги	(296)	(298)	-0.7%
Разходи за персонала	(1 311)	(1 301)	0.8%
Разходи за амортизации	(511)	(510)	0.2%
Други оперативни разходи	(147)	(135)	8.9%
Изменение на запасите от продукция и нез. производство	(72)	(82)	-12.2%
Отчетна стойност на продадени стоки	(121)	(138)	-12.3%
Оперативни разходи	(5 333)	(6 455)	-17.4%
Оперативна печалба/ загуба	(1 110)	(371)	199.2%
Финансови разходи	(429)	(326)	31.6%
Финансови приходи (разходи), нетни	(429)	(326)	31.6%
Печалба преди облагане с данъци	(1 539)	(697)	120.8%
Разходи за данъци	-	-	
Нетна печалба	(1 539)	(697)	120.8%

Нетните приходи за шестмесечието намаляват с 31% на годишна база до 4.2 млн.лв, като намалението се дължи на **спад в продажбите на готова продукция**, които заемат основен дял (95%) в приходите на емитента. От емитента е изискана, но не е предоставена, информация относно причината за отчетения спад на продажбите.

По предоставена след края на първото тримесечие на 2015г информация от емитента с **ИКЕА Швеция** е сключено споразумение със срок на валидност от **2 години**, като месечният график на поръчките е за около **1.5 млн.лв**. Не е предоставена информация от емитента дали споразумението е валидно и през 2016г. В публикуваната допълнителна информация към финансовия отчет дружеството декларира, че през разглеждания период няма

прекратяване или съществено намаление на взаимоотношения с клиенти, формиращи повече от 10% от приходите, няма преустановяване на продажби на продукти, формиращи значителна част от приходите, нито промяна в обема на поръчките. От емитента не е предоставена информацията относно наличието на забавено изпълнение на вече сключени договорени поръчки към основни клиенти, за настъпила промяна във връзка с осъществяването на част от износа на емитента чрез основния акционер Никром ЕООД, или за наличието на други обстоятелства, които биха могли да се отразят негативно на приходите от продажби за периода.

Произвежданата готова продукция се разделя на две основни категории от среден и висок клас: продукти, произведени под марките F² и Никром (интелектуалната собственост на които принадлежи на група Никром и е защитена с патент) и изделия, произведени за корпоративни клиенти като IKEA и Calligaris.

Емитентът не е предоставил информация дали е изпълнявал редовно поръчки на основни клиенти като IKEA (Швеция) и KARE Design (Германия).

Приходите от продажба на готова продукция намаляват с 31% на годишна база до 4 млн.лв. Спад е отчетен в приходите от продажби на всички видове продукция, но най-значителен – в приходите от продажба на корпусни и тапицирани мебели за офиси и приходите от продажби на метални тръби и профили:

- **спад от 25%** на годишна база в приходите (2.4 млн.лв) от продажба на **столове и маси с общо предназначение** - продуктовата група е с дял от 60% в приходите от готова продукция и е **предназначена за износ към основните клиенти на дружеството IKEA (Швеция), Калигарис (Италия), F² – Form and Function (Италия), KARE Design (Германия);**
- **ръст от 23%** на годишна база в приходите (1.173 млн.лв) от продажба на **метални конструкции за столове и маси** - продуктовата група е с дял от 23% в приходите от готова продукция;
- **спад от 0.4%** на годишна база в приходите от **компоненти от огънато слепена дървесина**, които са в размер на 246 хил.лв, дялът на продуктовата група е 6% от общите приходи на дружеството. **Продуктовата група е обособена през третото тримесечие на 2011г за основния клиент IKEA (Швеция);**
- **спад от 67%** на годишна база в приходите (105 хил.лв) от продажба на **метални тръби и профили;**
- **спад от 86%** на годишна база в приходите (69 хил.лв) от продажба на **корпусни и тапицирани мебели за офиси** – продуктовата група е с дял от 2% в готовата продукция. **Основен клиент е Министерство на образованието и науката.**

За периода е отчетен спад в **приходите от продажба на стоки** от 14% на годишна база, като приходите от продажба на стоки са в размер на 124 хил.лв, с дял в нетните приходи на емитента от 3%. Отчетен е нулев резултат от продажбата на стоките.

Разходите за дейността надхвърлят приходите за периода. С най-голям дял в оперативните разходи са разходите за материали (68%), за персонал (31%), амортизации (12%) и за външни услуги (7%). Дружеството е силно чувствително към промени в цените на основни **материали**, които използва в дейността си. През разглеждания период са редуцирани с 51% на годишна база **разходи за основни материали** като тръби, стомана и ламарина и съответно с 25% и 15% разходи за пластмасови изделия и изделия от пресовани плоскости и фурнир. Общото намаление в разходите за материали за периода е от 28% на годишна база.

Разходите за външни услуги за периода остават без промяна, но **разходи за транспорт на готовата продукция** се увеличават със 121% на годишна база.

Разходите за амортизация през периода са в размер на 511 хил.лв без изменение спрямо предходната година.

Разходите за персонала се запазват без изменение спрямо предходната година в размер на 1.3 млн, но съгласно публикуваната информация персоналетът на дружеството към края на разглеждания период намалява до 236 работници и служители спрямо 257 заети в края на същия период за предходната година. Отчетеният спад в разходите за периода отразява намаления обем на производствената дейност и продажбите на дружеството.

Отчетената загуба от оперативна дейност за шестмесечието е в размер на 1.11 млн.лв и се увеличава трикратно на годишна база поради това, че спадът в оперативните разходи не е достатъчен, за да компенсира спада в приходите от продажба за периода. Отчетена е **загуба преди лихви, данъци и амортизация (ЕБИТДА)** в размер на 622 хил.лв спрямо печалба в размер на 118 хил.лв за същия период на предходната година.

Разходите за лихви се увеличават до 406 хил.лв (ръст от 33% на годишна база), като ръстът на лихвените разходи се дължи на усвоените нови кредити през 2015г.

Валутният риск и валутните разходи за дружеството са несъществени, тъй като дейността на дружеството се осъществява изцяло в България, сделките са предимно в левове и евро и няма ангажименти в други валути.

Дружеството отчита **нетна загуба** за периода в размер на 1.5 млн.лв, като загубата се увеличава със 121% на годишна база спрямо предходната година.

Маржовете на нетна печалба, на печалба преди лихви, данъци и амортизация, **възвръщаемостта** на активите и на собствения капитал, както и **покритието на лихвите са отрицателни** поради отчетената нетна загуба за текущата и преходната години.

Отчет за финансовото състояние (хил.лв)	30.06.2016	31.12.2015	Изменение
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	15 935	16 436	-3.0%
Нематериални активи	1	2	-50.0%
ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	15 936	16 438	-3.1%
ТЕКУЩИ АКТИВИ			
Материални запаси	11 476	11 584	-0.9%
Търговски и други вземания	434	1 388	-68.7%
Вземания от свързани предприятия	3 570	3 679	-3.0%
Парични средства и парични еквиваленти	30	147	-79.6%
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ	15 510	16 798	-7.7%
ОБЩО АКТИВИ	31 446	33 236	-5.4%

Към 30.06.2016г **активите** на дружеството намаляват с 5% спрямо края на предходната година в резултат на начислена амортизация, липса на нови инвестиции и съществен спад в размера на вземанията от клиенти.

Делът на **дълготрайните материални активи** се запазва в размер на 51% от активите на емитента, но балансовата им стойност намалява спрямо предходната година в резултат на начислена амортизация (500 хил.лв) и липса на инвестиции през разглеждания период.

Към края на периода дружеството не отчита съществено намаление на балансовата стойност на **материалните запаси**.

Нетните вземанията от клиенти по продажби намаляват до 286 хил.лв, като е отчетен спад от 72% спрямо края на предходната година. Вземания в размер на 243 хил.лв са отчетени като просрочени. Емитентът е оповестил **учредяване на тежести** в полза на ОББ АД по договори за банков кредит **върху търговски вземания** на дружеството за всички настоящи и бъдещи вземания към ИКЕА Съплай в размер на 650 хил.лв.

Вземанията от свързани предприятия остават без промяна в размер на 3.6 млн.лв, съставени почти изцяло от **вземания от продажба на продукция от Никром ЕООД** (основен акционер, чрез който се реализира част от износа на емитента). Към края на разглеждания период **просрочените вземания от свързани предприятия** са в размер на 3 млн.лв, като просрочието съгласно информацията от емитента е от 3 месеца до повече от 1 година. **От емитента не е предоставена информация дали дружеството изпитва затруднения със събирането на вземанията си от свързани лица и кога се очаква вземанията от Никром ЕООД в размер на 3.5 млн.лв да бъдат напълно изплатени.**

Към края на периода **паричните средства** на дружеството са ограничени до 30 хил.лв.

Отчет за финансовото състояние (хил.лв)	30.06.2016	31.12.2015	Изменение
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен капитал	973	973	0.0%

Отчет за финансовото състояние (хил.лв)	30.06.2016	31.12.2015	Изменение
Преоценъчен резерв	7 057	7 057	0.0%
Резерв от актюерски печалби (загуби)	(17)	(17)	0.0%
Резерви	868	868	0.0%
Натрупани печалби	3 673	5 212	-29.5%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	12 554	14 093	-10.9%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Кредити и лихвени заеми	2 322	2 816	-17.5%
Задължения към свързани предприятия	310	310	0.0%
Отсрочени данъчни пасиви	616	616	0.0%
Задължения към персонала	82	82	0.0%
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	3 330	3 824	-12.9%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Кредити и лихвени заеми	11 034	11 013	0.2%
Търговски и други задължения	3 490	3 655	-4.5%
Задължения към свързани предприятия	267	156	71.2%
Задължения към персонала	760	483	57.3%
Разсрочен доход от финансиране	11	12	-8.3%
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	15 562	15 319	1.6%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31 446	33 236	-5.4%

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на средства от облигационната емисия, банкови кредити и лизинг. Към края на разглеждания период **основният капитал** на дружеството остава без промяна в размер на 973 хил.лв.

С решение на Общото събрание на облигационерите от 24.03.2011г условията по **облигационния заем** са предоговорени, като падежът на заема е удължен до 20.03.2017г, променен е и начинът на погасяване на главницата - на 23 равни вноски в размер на EUR 240 хил всяка и последна (24-та) вноска в размер на EUR 480 хил, дължими на датите на лихвените плащания, считано от 20.06.2011г до 20.03.2017г вкл. Промените в условията на облигационния заем, одобрени от Общото събрание на облигационерите, са резюмирани в настоящия доклад в частта [Важни събития](#).

През м.март 2015 дружеството не е извършило дължими плащания на главница в размер на EUR 240 хил, както и на дължимата за периода лихва в размер на EUR 43.5 хил, във връзка с което е свикано общо събрание на облигационерите по емисията. С решение на Общото събрание на облигационерите на дружеството от 17.06.2015г задълженията по облигационната емисия са **преструктурирани**: падежът на емисията е удължен до 20.03.2018 г и е определен едногодишен гратисен период за плащанията на главница по облигационната емисия до 20.06.2016г. **Общото събрание на облигационерите задължава емитента да плати незабавно дължимите към 20.03.2015г вноски за лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава. До началото на м.септември 2015 г емитентът не е изпълнявал задълженията си по облигационната емисия**, като не е извършил дължими плащания на главница и лихви през м.март (в размер на EUR 240 хил и EUR 43.5 хил съответно), както и дължимо плащане на лихви през м.юни 2015г (в размер на EUR 39.15 хил). Изпълнение на задълженията за плащане на дължими главница и лихви по емисията емитентът започва да изпълнява в средата на м.юли 2015г, като до м.септември 2015г емитентът е изпълнил решението на общото събрание на облигационерите от 17.06.2015 и е платил дължимите към 20.03.2015г и 20.06.2015г лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава за просрочените плащания. Емитентът не е извършил в срок дължимо през м.септември 2015г плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150, като задължението е платено през м.октомври 2015 г. Емитентът не е извършил в срок дължимо през м.декември 2015г плащане на лихви по облигационната емисия в размер на EUR 39,150, като задължението е платено през м.януари 2016 г.

До датата на настоящия доклад **сумарно е погасена 64% от главницата по заема** (общо EUR 3.84 млн), както следва: EUR 720 хил през 2011г, по EUR 960 хил през 2012г, 2013г и 2014г, както и EUR 240 хил през 2015г. Към края на разглеждания период остатъчната стойност на

облигационния заем е в размер на **EUR 2.16** млн. Като дългосрочна част на задължението са отчетени 2.3 млн.лв.

От м.март 2016 емитентът не е извършвал дължими плащания за лихва и главница по облигационната емисия и не е предоставял информация относно сроковете, в които дружеството очаква да изпълни задълженията си по емисията, нито относно възможностите на дружеството да посреща бъдещите плащания по емисията. Дължимите към датата на настоящия доклад плащания по емисията са в размер на **EUR 318.3** хил (главница в размер на **EUR 240** хил и лихви в размер на **EUR 78.3** хил).

През четвъртото тримесечие на 2012г емитентът получава **краткосрочно оборотно финансиране от Обединена българска банка АД** в размер на EUR 2 млн за закупуване на стоки, суровини и материали, разплащания с доставчици и други разходи, свързани с основната дейност на дружеството. С първоначалното усвояване на суми по кредита е извършено рефинансиране на револвиращ банков кредит, отпуснат от Райфайзен Банк АД (в размер на 1.86 млн.лв към 30.09.2012). Към **30.06.2016** задълженията за главница по кредита са в размер на **3.9** млн.лв (падеж **30.06.2016** г).

През четвъртото тримесечие на 2013г емитентът получава **краткосрочно оборотно финансиране от Българска банка за развитие АД** в размер на 2.63 млн и срок на погасяване 20.08.2014г. Към **30.06.2016г** задълженията за главница по кредита са в размер на **2.6** млн.лв (нов падеж **11.09.2016** г).

През второто тримесечие на 2015г емитентът получава одобрение за **краткосрочно оборотно финансиране от Обединена българска банка АД** в размер на 3 млн.лв за закупуване на стоки, суровини и материали, разплащания с доставчици и други оборотни нужди, свързани с изпълнение на договори и поръчки на дружеството. Към **30.06.2016** г задълженията за главница по кредита са в размер на **2.4** млн.лв (падеж **30.06.2016**).

Всички задължения по банков кредити (сумарно в размер на **8.9** млн.лв) са отчетени като краткосрочни задължения, като от тях задължения в размер на **6.3** млн.лв са с падеж **30.06.2016г**. От емитента не е предоставена информация относно възможностите на дружеството да посрещне плащанията по банковите кредити към двете банки.

Краткосрочните търговски задължения към края на годината намаляват с 7% спрямо края на предходната година до **3.5** млн.лв, от които **3.3** млн.лв представляват краткосрочни задължения към доставчици. Към 30.06.2016 г. задължения към доставчици в размер на **1.93** млн.лв са просрочени.

Задълженията към свързани предприятия представляват дългосрочни задължения по лизинг към Никром ЕООД (в размер на 310 хил.лв), както и краткосрочни задължения по доставки към други дружества от групата на Никром (общо в размер на 267 хил.лв). Към края на разглеждания период задължността на емитента спрямо дружества от групата на Никром се увеличава в 24%.

Към **30.06.2016г** задълженията към персонала се увеличават с 57% спрямо края на 2015г, като достигат 760 хил.лв, от които задълженията за заплати за текущата година се увеличават със 120% спрямо края на 2015г при запазване на разходите за персонал за период без промяна. От горното **би могъл да се направи извод, че дружеството изпитва затруднение с изплащането на заплати към персонала**. От дружеството не е предоставена допълнителна информация относно причината за растящите задължения към персонала.

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (хил.лв)	30.06.2016	30.06.2015	Изменение
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	3 977	5 347	-25.6%
Плащания на доставчици	(2 734)	(5 965)	-54.2%
Плащания, свързани с възнаграждения	(604)	(994)	-39.2%
Платени/възстановени данъци (без данъци печалба)	136	150	-9.3%
Нетен паричен поток от оперативна дейност:	775	(1 462)	-153.0%
Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на имоти, машини и съоръжения	(17)	(69)	-75.4%
Нетен поток от инвестиционна дейност:	(17)	(69)	-75.4%

Парични потоци от финансова дейност

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (хил.лв)	30.06.2016	30.06.2015	Изменение
Платени задължения по финансов лизинг	-	(5)	-100.0%
Получени заеми	2 961	916	223.3%
Плащания по заеми	(3 554)	-	
Платени лихви и такси по заеми с инв.предназначение	(282)	(164)	72.0%
Нетен паричен поток от финансова дейност:	(875)	747	-217.1%
Изменение на паричните средства за периода	(117)	(784)	-85.1%
Парични средства в началото на периода	147	853	-82.8%
Парични средства в края на периода	30	69	-56.5%

Нетният паричен поток от оперативна дейност през периода е положителен в размер на 775 хил.лв, спрямо отрицателен поток в размер на 1.4 млн.лв за същия период на предходната година. Причина за изменението в паричните потоци от оперативна дейност не е ръст в постъпленията от клиенти (за периода е отчетен спад от 25% на годишна база), а в **значителния спад (от 54% на годишна база) в плащанията към доставчици, както и в съществения спад в плащанията, свързани с възнаграждения (намаление от 39% на годишна база).** Спадът в постъпленията от клиенти отразява аналогично намаление на продажбите за периода, докато двойното намаление на плащанията към доставчици отразява наличието на просрочени плащания към доставчици, оповестени във финансовия отчет на емитента.

През текущия период не са извършени съществени плащания за **покупка на имоти, машини, съоръжения и оборудване.**

През 2015 и 2016 г дружеството изпитва проблеми с навременното извършване на плащания по облигационната емисия. Всички дължимите през 2015г плащанията за лихви и главница по емисията са били просрочени и платени със закъснение. **През 2016г по облигационната емисия са платени само дължимите към края на 2015 г лихви по емисията в размер на EUR 39.150 хил.** Дължимите към м.март и м.юни 2016г плащания за лихви и главница по емисия до датата на настоящия доклад все още не са платени, като от емитента не е предоставена информацията относно сроковете за погасяване на задължението или възможностите на дружеството да посреща бъдещите си задължения по емисията.

През разглеждания период дружеството е извършвало само плащания по предоставени банкови кредити. През периода са извършени **нетни плащания по заеми** в размер на около 600 хил.лв. **Платените лихви по банкови кредити** през шестмесечието са в размер на 282 хил.лв.

През разглеждания период емитентът не е изплащал **дивиденди.**

4.2. Ликвидност

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни трансакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от продажба, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на облигационна емисия и банкови заеми.

Показатели	Описание	30.06.2016	31.12.2015
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1.00	1.10
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти + Вземания) / Краткосрочни задължения	0.26	0.34
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари + Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.00	0.01

Коефициентите на ликвидност намаляват допълнително към края на разглеждания период спрямо края на предходната година. **Коефициентът на незабавна ликвидност е практически нулев поради ограничените парични средства на дружеството.**

Видно от публикуваните от емитента финансови отчети дружеството изпитва затруднения с финансиране на задълженията си и с извършването на регулярни плащания към кредитори (включително по облигационната емисия).

През 2015 и 2016 г дружеството изпитва проблеми с навременното извършване на плащания по облигационната емисия. Всички дължимите през 2015г плащанията за лихви и главница по емисията са били просрочени и платени със закъснение. През 2016г по облигационната емисия са платени само дължими към края на 2015 г лихви по емисията в размер на EUR 39.150 хил. Дължимите към м.март и м.юни 2016г плащания за лихви и главница по емисия до датата на настоящия доклад все още не са платени, като от емитента не е предоставена информацията относно сроковете за погасяване на задължението или възможностите на дружеството да посреща бъдещите си задължения по емисията.

Емитентът не предоставя информация на довереника на облигационерите относно възможностите на дружеството да посреща плащанията по облигационната емисия, нито информация и по поставени от довереника въпроси относно нормалното функциониране на дружеството (производствена дейност на дружеството, обезпеченост на поръчките и изпълнение на договорните отношения на дружеството към основни клиенти и към доставчици), от която да се направят изводи относно финансовото състояние на емитента и възможностите на дружеството да посреща плащанията по облигационната емисия.

4.3. Рентабилност

Показатели	Описание	30.06.2016	30.06.2015
Марж на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	19.2%	24.6%
Марж на печалбата преди лихви, данъци и амортизация	ЕБИТДА / Нетни приходи от продажби	-14.9%	2.0%
Марж на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	-37.0%	-11.7%

*За текущия период

Маржовете на печалба преди лихви, данъци и амортизация и на нетната печалба са отрицателен поради отчетената нетна загуба за периода.

Показатели	Описание	30.06.2016	31.12.2015
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба / Активи	-10.2%	-7.1%
Възвръщаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	-25.5%	-16.7%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци и лихви / Нетни разходи за лихви	-319.5%	-261.7%

*За последните четири тримесечия

Възвръщаемостта на активите и на собствения капитал на емитента, както и покритието на нетните лихви за последните четири тримесечия са отрицателни поради отчетената нетна загуба за 2015г и 2016г.

Емитентът не спазва заложеното в Проспекта на облигационната емисия изискване за поддържане на коефициент на покритие на лихвите от 200%.

4.4. Задлъжнялост

Показатели	Описание	30.06.2016	31.12.2015
Ливъридж	Пасиви / Активи	60.1%	57.6%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	150.5%	135.8%
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	21.0%	22.2%

Делът на пасивите към всички активи на емитента се увеличава до 60.1% но емитентът спазва заложеното в Проспекта ограничение за поддържане на ливъридж от не повече от 75%. Увеличава се и делът на пасивите към собствения капитал на емитента до 150.5%.

През 2015 и 2016 г емитентът изпитва затруднения с финансиране на задълженията си и с извършването на регулярни плащания към кредитори (включително по облигационната

емисия), към доставчици и към персонал. Всички плащания по облигационната емисия през 2015г са били просрочени и платени със закъснение. До датата на настоящия доклад емитентът не е в изпълнявал задълженията си по облигационната емисия, като не е извършил плащане на лихви по облигационната емисия, дължимо през м.март 2016г, както и плащане на лихви и главница по емисията, дължимо към м.юни 2016г.

5. Важни събития

5.1. Общо събрание на облигационерите, 2010г.

На 19.08.2010 в Обединена Българска Банка АД е получено по факс уведомление от Никром - Тръбна Мебел АД, в което емитентът заявява желание да получи право за предсрочно погасяване на главницата по облигационната емисия. На проведеното на 05.11.2010г Общо събрание на облигационерите е прието решение, както следва:

- Общото събрание на облигационерите дава съгласие за промяна на параметрите по облигационната емисия на Никром - Тръбна Мебел АД и **предоставя на емитента право на предсрочно погасяване (кол опция) на цялата главница по емисията, при такса за предсрочно погасяване в размер на 1% от номиналния размер на погасяваната главница, на датите на лихвените плащания, както са описани в Проспекта на емисията, след даване на 30-дневно предизвестие до банката-довереник на облигационерите.** Предоставянето на кол опцията е в сила при условие, че облигационната емисия бъде рефинансирана в пълен размер.
- В случай на частично погасяване на главница предоставеното по емисията обезпечение няма да бъде освободено или променено и остава валидно в пълен размер.

Наведено на 15.12.2010г Общо събрание на акционерите на емитента е взето решение за предсрочно погасяване на емисията облигации съгласно Решението на Общото събрание на облигационерите от 05.11.2010г.

5.2. Общо събрание на облигационерите, 2011г.

На 17.02.2011г в Обединена българска банка АД е постъпило искане за свикване на общо събрание на облигационерите по емисията съгласно решение на Управителния съвет на Никром – Тръбна Мебел АД връзка с реструктуриране на задълженията на емитента по емисията. Наведено на 24.03.2011 Общо събрание на облигационерите на дружеството са приети следните решения във връзка с реструктурирането на облигационната емисия:

- **удължаване падежа на издадената емисия облигации до 20.03.2017;**
- **промяна в начина и сроковете на погасяване на главницата на издадената емисия облигации,** както следва: на 23 равни вноски в размер на EUR 240,000 всяка и последна (24-та) вноска в размер на EUR 480,000, дължими на датите на лихвените плащания, считано от 20.06.2011г до 20.03.2017г вкл.;
- **промяна на лихвения процент по облигационния заем** на 3-месечен EURIBOR + надбавка в размер на 5.5%, като размерът на лихвения процент по облигационния заем е не по-малък от 7.25% на годишна база, считано от 20.06.2011г.;
- **предоставяне на кол опция по облигационния заем** - право на предсрочно погасяване на част или цялата главница на облигационната емисия по номинал, при такса за предсрочно погасяване в размер на 1% от номиналния размер на погасяваната главница, на датите на лихвените плащания, както са описани в Проспекта на емисията, след даване на 30-дневно предизвестие до банката – довереник на облигационерите;
- **решение относно частично освобождаване на обезпечение по емисията в случай на предсрочно погасяване на главница по облигационния заем** - размерът и видът на обезпечението, предмет на освобождаване в случай на частично погасяване на главница по облигационния заем, да се определят с допълнително решение на Общото събрание на облигационерите;
- **не са определени допълнителни условия, които да бъдат спазвани от емитента във връзка с реструктурирането на емисията.**

Наведено на 29.06.2011г Общо събрание на акционерите на дружеството са приети решенията на Общото събрание на облигационерите, проведено на 24.03.2011г.

5.3. Общо събрание на облигационерите, 2013г.

Във връзка с обявеното провеждане на общо събрание на облигационерите на Никром Тръбна Мебел АД на 01.11.2013 не е регистриран необходимият кворум за провеждане на събранието, във връзка с което общото събрание е проведено на обявената втора дата.

На проведено на 15.11.2013 Общо събрание на облигационерите на дружеството са приети следните решения за **частично освобождаване на обезпечение по емисията в размер и вид, както следва:**

- **Недвижими имоти, собственост на Никром ЕООД, находящи се в гр. Ловеч:**
 - **УПИ XVI (шестдесети) с площ 8500 (осем хиляди петстотин и петдесет) кв.м., квартал 280 (двеста и осемдесети) по устройствения план на Северна промишлена зона на гр. Ловеч, при граници на имота: „Велга Дочеви”ООД, УПИ XVII (седемдесети), УПИ VI (шести), УПИ XV (петнадесети) и УПИ XIV (четиринадесети), заедно със застроения в него склад за лаковобояджийски материали с покрита рампа, със застроена площ от 3522 (три хиляди петстотин двадесет и два) кв.м., пазарна стойност към 31.08.2013 г. – 916 823 EURO и ликвидационна стойност към 31.08.2013 г. – 838 251 EURO и**
 - **УПИ XVII (седемдесети), с площ от 11860 (единадесет хиляди осемстотин и шестдесет) кв.м., квартал 280 (двеста и осемдесети) по устройствения план на Северна промишлена зона на гр. Ловеч, при граници на имота: УПИ XVI (шестнадесети), УПИ XVIII (осемнадесети), заедно със застроения в него склад за едро и дребногабаритни материали с покрита рампа и застроена площ от 3184 (три хиляди сто осемдесет и четири) кв.м., пазарна стойност към 31.08.2013 г. – 1 030 457 EURO, ликвидационна стойност към 31.08.2013 г. - 942 147 EURO.**
- **Обща пазарна стойност на обезпечението, предмет на освобождаване 1 947 280 EURO, обща ликвидационна стойност на обезпечението, предмет на освобождаване 1 780 398 EURO.**

На 26.11.2013 е постъпило искане от Никром – Тръбна Мебел АД за частично заличаване на посоченото по-горе обезпечение. **През м.декември 2013г ипотеката е заличена частично по отношение на описаните в т.2.2 имоти.**

5.4. Общо събрание на облигационерите, 2015г.

На проведено на 17.06.2015 общо събрание на облигационерите на Никром Тръбна мебел АД са приети следните решения:

- **т.1 Задължава емитента да плати незабавно дължимите към 20.03.2015г. вноски за лихва и главница по облигационната емисия с ISIN BG2100044069 ведно с дължимата законна лихва за забава.**
- **т.2 Приема решение за удължаване на падежа на издадената от Никром – Тръбна мебел АД емисия облигации с ISIN BG2100044069 до 20.03.2018 г., като определя едногодишен гратисен период за плащанията на главница по облигационната емисия до 20.06.2016 г. и приема следния погасителен план:**

Дата на лихвено плащане	Плащане главница, EUR
20.6.2015	-
20.9.2015	-
20.12.2015	-
20.3.2016	-
20.6.2016	240 000
20.9.2016	240 000
20.12.2016	240 000
20.3.2017	240 000
20.6.2017	240 000

Дата на лихвено плащане	Плащане главница, EUR
20.9.2017	240 000
20.12.2017	240 000
20.3.2018	480 000

- т.3 В случай, че бъде изпълнено от емитента приетото в т.1 решение за незабавно плащане на просрочените лихва и главница по облигационната емисия и бъде взето решение по т.2 за удължаване на падежа и определяне на нов погасителен план, **неизпълнението на задължението за плащане на дължимите към 20.03.2015 г. лихва и главница по емисията да не се счита за „случай на неизпълнение”** от страна на емитента съгласно Проспекта на облигационната емисия и Договора за изпълнение на функцията довереник на облигационерите, както и **да не бъде считано за основание за обявяване на облигационната емисия с ISIN BG2100044069 за предсрочно изискуема.**
- т.4 Приема решение да предостави **съгласие за учредяване на втора по ред ипотeka върху обезпечението по облигационната емисия** във връзка с предстоящ за сключване договор за кредит за финансиране дейността на емитента.
- т.5 Не приема решение по точка 5 от дневния ред и **задължава емитента да отправи искания за предоставяне на оферти за изпълнение на функцията Довереник на облигационерите към всички банки, притежаващи лиценз да извършват тази дейност.**

Към датата на настоящия доклад емитентът е изпълнил решението на общото събрание на облигационерите от 17.06.2015 и е платил дължимите към 20.03.2015г и 20.06.2015г лихва и главница по облигационната емисия ведно с дължимата законна лихва за забава за просрочените плащания. Подробна информация на наредените суми е посочена в раздел 3.4.

5.5. Общо събрание на облигационерите, 2016г.

На 12.03.2016 г в Обединена българска банка АД е постъпило искане от емитента Никром Тръбна мебел АД за свикване на общо събрание на облигационерите по емисията за предоставяне на съгласие за учредяване на трета по ред ипотeka върху обезпечението по облигационната емисия във връзка с договор за кредит.

На проведено на 16.04.2016 г общо събрание на облигационерите на Никром Тръбна мебел АД е прието решение за предоставяне на съгласие за учредяване на трета по ред ипотeka върху обезпечението по облигационната емисия във връзка с Договор за кредит №37/27.09.2012 г.

6. В качеството на довереник на облигационерите на Никром - Тръбна Мебел АД декларираме, че:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състоянието на Никром - Тръбна мебел АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Никром - Тръбна мебел АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не контролира пряко или непряко Никром - Тръбна мебел АД;
- ⇒ Обединена българска банка АД не е контролирана пряко или непряко от Никром - Тръбна мебел АД;
- ⇒ Са налице обстоятелствата по чл. 100г, ал.2, т.3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно наличието на условни или безусловни задължения по договор за кредит или по издадена банкова гаранция на емитента Никром - Тръбна мебел АД или икономически свързани с него лица по смисъла на §1, ал.1, т.5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции по отношение на Обединена българска банка АД.

Обединена българска банка АД е приканило многократно емитента Никром - Тръбна мебел АД към предприемане на действия за получаване на оферти за изпълнение на функцията довереник на облигационерите от други банки и за свикване на общо събрание на облигационерите за избор на нов довереник на облигационерите по емисията;

- ⇒ Не е налице конфликт между интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите на Никром - Тръбна мебел АД.

08.2016г.