

ДОКЛАД

на „Юробанк България“ АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на „Синтетика“ АД

ISIN код на емисията: BG2100003123
 Борсов код на емисията: OSYA
 Емитент: „Синтетика“ АД
 Период: 01.10.2016г. – 31.12.2016г.

I. Финансово състояние на емитента на облигациите

1.1 Анализ на Активите

За второто шестмесечие на 2016г. „Синтетика“ АД отчита спад на активите от 53.8% (29 947 хил.лв.), докато на годишна база е отчетено повишение от 30.1% (5 947 хил.лв.). В сравнителен план спрямо първото полугодие на 2016г. е налице изпреварващо понижение на текущите активи (70.8%, 27 606 хил.лв.) спрямо това на нетекущите (14.1%, 2 341 хил.лв.), докато на годишна база се наблюдава значителен ръст на текущите активи (312.5%, 8 617 хил.лв.) спрямо намаление на нетекущите (15.7%, 2 670 хил.лв.). Динамиката в размера на активите води до известни изменения в структурата им, като към края на 2016г. нетекущите активи отново са доминиращи (55.7%), за разлика от края на първото полугодие на годината когато делът им е възлизал на едва 29.9%, но превишението им спрямо текущите не е толкова силно изразно както в края на 2015г., когато делът им е възлизал на 86.0% при 14.0% дял на текущите.

АКТИВИ	31.12.2016	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 30.6.2016	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Актива 31.12.2016	% от Актива 30.06.2016	% от Актива 31.12.2015
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	14 305	16 646	16 975	-14.1%	-15.7%	55.7%	29.9%	86.0%
Имоти, машини и оборудване	4	2	0	100.0%	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Съоръжения	1	2	0	-50.0%	n/a	0.0%	0.0%	0.0%

Машини и оборудване	3	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Финансови активи	12 323	16 644	16 975	-26.0%	-27.4%	48.0%	29.9%	86.0%
Инвестиции в дъщерни предприятия	10 976	11 078	14 639	-0.9%	-25.0%	42.7%	19.9%	74.2%
Инвестиции в асоциирани предприятия	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Инвестиции в други предприятия	1 345	5 566	2 336	-75.8%	-42.4%	5.2%	10.0%	11.8%
Търговски и други вземания	1 978	0	0	n/a	n/a	7.7%	0.0%	0.0%
Активи по отсрочени данъци	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
ТЕКУЩИ АКТИВИ	11 374	38 980	2 757	-70.8%	312.5%	44.3%	70.1%	14.0%
Търговски и други вземания	10 645	10 050	2 283	5.9%	366.3%	41.5%	18.1%	11.6%
Вземания от свързани предприятия	2 828	1 676	1 584	68.7%	78.5%	11.0%	3.0%	8.0%
Вземания по предоставени търговски заеми	7 386	8 271	657	-10.7%	1024.2%	28.8%	14.9%	3.3%
Финансови активи	576	28 844	389	-98.0%	48.1%	2.2%	51.9%	2.0%
Парични средства и парични еквиваленти	144	72	59	100.0%	144.1%	0.6%	0.1%	0.3%
Разходи за бъдещи периоди	9	14	26	-35.7%	-65.4%	0.0%	0.0%	0.1%
ОБЩО АКТИВИ:	25 679	55 626	19 732	-53.8%	30.1%	100.0%	100.0%	100.0%

Понижението в размера на нетекущите активи към края на 2016г. се дължи на понижението на финансовите активи, които намаляват с 27.4% (4 652 хил.лв.) на годишна база и 26.0% (4 321 хил.лв.) спрямо първото полугодие на годината, като намалението частично е компенсирано от отчетените търговски и други вземания в размер на 1 978 хил.лв. (с нулева стойност към средата на годината и края на предходната година). Спадът при финансовите активи се обуславя от пониженията в позиции инвестиции в дъщерни предприятия и инвестиции в други предприятия, като при първите е налице понижението от 25.0% (3 663 хил.лв.) на годишна база (обусловено от продажбата на дъщерното дружество „Пластхим – Т“ АД през м. юни 2016г.¹) и с едва 0.9% (102 хил.лв.) спрямо края на първото полугодие на 2016г., докато при вторите е налице по-малко понижението на годишна база (42.4%, 991 хил.лв.) спрямо това за втората половина на 2016г. (75.8%, 4 221 хил.лв.), като динамиката при вторите основно се дължи на обстоятелството, че през първото полугодие в тях е включен предоставен срочен дълг в размер на 4 000 хил.лв. В случай че бъде

¹ Плановите на ръководството на дружеството са получените от продажбата средства да бъдат използвани за инвестиции в нови дружества. В тази връзка е започнал подбор на нови инвестиции, като са набелязани конкретни компании, отговарящи на инвестиционната стратегия на емитента.

игнорирана посочената сума понижението в позицията спрямо средата на годината би възлизало на 14.1% (221 хил.лв.). Към края на 2015г., на полугодие на 2016г. и края на същата година, нетекущите активи са доминирани от инвестициите в дъщерни предприятия, чийто дял в нетекущите активи възлиза на 86.2%, 66.6% и на 76.7%. Към първите два периода инвестициите в други предприятия се позиционират на второ място в структурата на нетекущите активи (с дял 13.8% и 33.4%), а към последния отстъпват на трето място (с дял 9.4%), като са изместени от търговските и други вземания, чийто дял към края на 2016г. възлиза на 13.8%. Отчетените в края на 2016г. търговски и други вземания включват остатъкът от предоставения през първото полугодие срочен дълг (1 000 хил.лв.) и отпуснати през последното тримесечие на годината дългосрочни заеми на несвързани с дружеството лица (978 хил.лв.).

Както е посочено по-горе, в размера на текущите активи са настъпили съществени изменения през 2016г., изразяващи се в значително нарастване през първата половина на годината и последващо намаление през втората, като независимо от спада им през втората половина на годината, в края на периода нивото им е над три пъти по-голямо от това в края на 2015г. Силно изразената през 2016г. волатилност основно се дължи на значителното нарастване на финансовите активи през първата половина на годината (над 70 пъти, 28 455 хил.лв.) и последващия им спад през втората ѝ половина (98.0%, 28 268 хил.лв.), като измененията са в резултат на придобити краткосрочни финансови инструменти (основно корпоративни облигации) и последващото, почти пълно, освобождаване от посочената инвестиция, в резултат на което техният принос за наблюдавания ръст на годишна база в размера на текущите активи е минимален. Повишението на годишна база при текущите активи за 2016г. основно се дължи на нарасналите търговски и други вземания, които се повишават с 366.3% (8 617 хил.лв.). От своя страна търговските и други вземания растат основно поради по-големите вземания по предоставени търговски заеми² (над 10 пъти ръст, 6 729 хил.лв.) и в по-малка степен на повишените вземания от свързани предприятия³ (78.5%, 1 244 хил.лв.). Към края на 2016г. с основен дял в текущите активи продължават да са търговските и други вземания (93.6%), а дяловете на финансовите активи и паричните средства и еквивалентни са значително по-малки (5.1% и 1.3%).

Паричните средства и парични еквиваленти нарастват със 100.0% (72 хил.лв.) спрямо първо шестмесечие на 2016г. и със 144.1% (85 хил.лв.) спрямо края на 2015г.

1.2 Анализ на Пасивите

Динамиката на собствения капитал на емитента (понижение от 4.7% за второто шестмесечие на 2016г. и ръст от 235.5% за цялата 2016г.) се определя основно от измененията на финансовия резултат, който през второто полугодие на 2016г. намалява със 7.1% (738 хил.лв.), а на годишна база нараства над 87 пъти (9 577 хил.лв.), докато при резервите се наблюдава ръст от 6.7% (66 хил.лв.), както спрямо края на м. юни 2016г., така и спрямо края на 2015г. Към края на 2015г. финансовият резултат (текущ заедно с натрупан) възлиза на 9 687 хил.лв., докато към края на юни 2016г. и декември 2015г. стойностите му са 10 425 хил.лв. и 110 хил.лв. Същественото му повишение през 2016г. е в резултат на значителния размер на реализираната текуща печалба (9 643 хил.лв. за годината).

² Заемите са необезпечени и са предоставени при годишни фиксирани лихвени проценти между 6.2% и 12.0% в зависимост от определения кредитен рейтинг на заемателя и срока на заема.

³ При осъществяването през 2016г. сделки със свързани лица няма отклонения от пазарните цени. Заемите са необезпечени, като са предоставени при годишни фиксирани лихвени проценти в диапазона от 6.2% до 15%.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	31.12.2016	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 30.6.2016	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Актива 31.12.2016	% от Актива 30.06.2016	% от Актива 31.12.2015
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	13 737	14 409	4 094	-4.7%	235.5%	53.5%	25.9%	20.7%
Основен капитал	3 000	3 000	3 000	0.0%	0.0%	11.7%	5.4%	15.2%
Резерви	1 050	984	984	6.7%	6.7%	4.1%	1.8%	5.0%
Финансов резултат	9 687	10 425	110	-7.1%	8706.4%	37.7%	18.7%	0.6%
Натрупана печалба/загуба	44	110	-554	-60.0%	-107.9%	0.2%	0.2%	-2.8%
Текуща печалба/загуба	9 643	10 315	664	-6.5%	1352.3%	37.5%	18.5%	3.4%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	5 783	6 670	9 546	-13.3%	-39.4%	22.5%	12.0%	48.4%
Търговски и други задължения	5 655	6 542	9 418	-13.6%	-40.0%	22.0%	11.8%	47.7%
Задължения по получени заеми от банкови и небанкови финансови институции	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по облигационни заеми	5 000	5 000	5 000	0.0%	0.0%	19.5%	9.0%	25.3%
Задължения към свързани предприятия	0	0	1 999	n/a	-100.0%	0.0%	0.0%	10.1%
Други	655	1 542	2 419	-57.5%	-72.9%	2.5%	2.8%	12.3%
Други нетекущи пасиви	128	128	128	0.0%	0.0%	0.5%	0.2%	0.6%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	6 159	34 547	6 092	-82.2%	1.1%	24.0%	62.1%	30.9%
Търговски и други задължения	6 159	34 547	6 092	-82.2%	1.1%	24.0%	62.1%	30.9%
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	0	24 448	1 703	-100.0%	-100.0%	0.0%	44.0%	8.6%
Текуща част от нетекущи задължения	0	0	0	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по получени търговски заеми	0	414	3 066	-100.0%	-100.0%	0.0%	0.7%	15.5%
Задължения към клиенти и доставчици	77	26	26	196.2%	196.2%	0.3%	0.0%	0.1%
Задължения към свързани предприятия	4 749	4 162	1 008	14.1%	371.1%	18.5%	7.5%	5.1%
Други задължения	1 333	5 497	289	-75.8%	361.2%	5.2%	9.9%	1.5%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ	25 679	55 626	19 732	-53.8%	30.1%	100.0%	100.0%	100.0%

Към края на 2016г. нетекущите пасиви отбелязват намаление от 13.3% (887 хил.лв.) спрямо средата на годината и от 39.4% (3 763 хил.лв.) на годишна база. Понижението през второто полугодие на 2016г. е изцяло по линия на търговски и други задължения, които намаляват в същия размер, като понижението е изцяло в позицията други (57.5%), което е в резултат на погасени задължения по договори за цесия, чийто краен срок за

издължаване е 31.12.2017г. На годишна база е отчетен по-голям спад в нетекущите пасиви, като промяната е по линия на изцяло погасените задължения към свързани предприятия, които към края на 2015г. са възлизали на 1 999 хил.лв. и на понижението от 72.9% (1 764 хил.лв.) при други задължения, което както беше посочено, се дължи на частично погасяване на задължения по договори за цесия. Към края на 2016г. делът на групата на нетекущите пасиви възлиза на 22.5% от общите активи и е близо на половина на отчетения към края на предходната година (48.4%), докато към края на юни 2016г. е бил доминиращ (12.0%), като повишението му през второто полугодие на 2016г. е в резултат на изпреварващото понижение в размера на активите (53.8%) спрямо това на нетекущите пасиви (13.3%).

Текущите пасиви се характеризират с волатилност на дела им в актива – 30.9% в края на 2015г., 62.1% към юни 2016г. и 24.0% към края на 2016г. Размерът им намалява с 82.2% (28 388 хил.лв.) през второто полугодие на 2016г., а на годишна база е отчетен лек ръст от 1.1% (67 хил.лв.). През второто полугодие на 2016г. задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции са изцяло погасени (24 448 хил.лв.), както и задължения по получени търговски заеми (414 хил.лв.), а при позиция други задължения е отчетено понижение от (75.8%, 4 164 хил.лв.). Повишение е отчетено при задълженията към свързани предприятия (14.1%, 587 хил.лв.) и при задълженията към клиенти и доставчици (~2 пъти, 51 хил.лв.). Нарастването на текущите пасиви на годишна база се обуславя основно от увеличението на задълженията към свързани предприятия (371.1%, 3 741 хил.лв.) и на други задължения (361.2%, 1 044 хил.лв.), като ефектът частично е смекчен от пълното погасяване на задълженията по получени заеми към банки и небанкови финансови институции и на задълженията по получени търговски заеми, които към края на 2015г. са възлизали на 1 703 хил.лв. и 3 066 хил.лв. В структурно отношение, към края на 2016г. с най-голям дял в текущите пасиви са задълженията към свързани предприятия (77.1%), следвани от други задължения (27.1%), като посочените две позиции формират ~99% от текущите пасиви. На годишна база дяловете на посочените позиции в текущите задължения отчитат ръстовете от 60.6 п.п. и 16.9 п.п.

2. Анализ на Приходите и Разходите

През 2015г. „Синтетика“ АД генерира значително по-високи приходи от дейността спрямо предходната година (ръст от 359.3%, 9 005 хил.лв.). Повишението се дължи на нарастването на финансовите приходи (381.9%, 9 082 хил.лв.), произтичащо основно от увеличението на положителните разлики от операции с финансови активи и инструменти (406.5%, 8 907 хил.лв.), които като цяло се дължат на положителните разлики от продажбата на акции на дъщерни предприятия, реализирани по линия на продажбата на Пластхим-Т и в много малка степен на ръста на лихвените приходи (94.6%, 175 хил.лв.). За периода нетните приходи от продажби намаляват с 60.2% (77 хил.лв.). Приходите от дейността продължават да са доминирани от финансовите приходи (99.6%, 94.9% към края на 2015г.).

През второто шестмесечие на 2016г. дружеството отчита приходи от дейността в размер на 435 хил.лв., докато за аналогичния период на 2015г. те са били 2 321 хил.лв. Промяната основно е по линия на по-малките финансовите приходи (спад от 81.6%, 1 841 хил.лв. от 2 257 хил.лв. през второто полугодие на 2015г., -156 хил.лв. през второто полугодие на 2014г.), докато размерът на реализираните нетни приходи от продажби намалява с едва 45 хил.лв. (70.3%). Негативната динамика на финансовите приходи през посочения период изцяло е обусловена от по-малките приходи от положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти.

ПРИХОДИ	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Приходите 31.12.2016	% от Приходите 31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015	H2 '2016 / H2 '2015	% от Приходите H2 '2016	% от Приходите H2 '2015
ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	11 511	2 506	359.3%	100.0%	100.0%	435	2 321	- 81.3%	100.0%	100.0%
Нетни приходи от продажби	51	128	-60.2%	0.4%	5.1%	19	64	70.3%	4.4%	2.8%
Услуги	48	128	-62.5%	0.4%	5.1%	16	64	75.0%	3.7%	2.8%
Финансови приходи	11 460	2 378	381.9%	99.6%	94.9%	416	2 257	- 81.6%	95.6%	97.2%
Приходи от лихви	360	185	94.6%	3.1%	7.4%	315	68	363.2%	72.4%	2.9%
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	11 098	2 191	406.5%	96.4%	87.4%	99	2 187	- 95.5%	22.8%	94.2%
Други приходи	2	2	0.0%	0.0%	0.1%	2	2	0.0%	0.5%	0.1%
ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА	0	0	n/a	0.0%	0.0%	672	0	n/a	154.4%	0.0%
Загуба преди облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	672	0	n/a	154.5%	0.0%
Загуба след облагане с данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	0	0	n/a	0.0%	0.0%	672	0	n/a	154.4%	0.0%

Разходите за дейността през 2016г. са с едва 2.9% (52 хил.лв.) по-високи в сравнение с предходната година, като повишението е по линия на по-големите разходи по икономически елементи (11.4%, 96 хил.лв.), докато при финансовите разходи е отчетен спад (1.8%, 16 хил.лв.). Ръстът при разходите по икономически елементи основно се дължи на повишените разходи за външни услуги (30.8%, 164 хил.лв.), чийто ефект частично е смекчен от понижението при други разходи (95.7%, 89 хил.лв.). Към края на 2016г. разходите за дейността представляват 16.2% (72.5% към края на 2015г.) от приходите от дейността, като понижението на съотношението на годишна база се дължи на изпреварващото нарастване на приходите. Значителното нарастване на приходите от дейността през 2016г. води до понижение в съотношението на разходи по икономически елементи към приходите от дейността (8.1%, 33.5% към края на 2015г.) и на финансовите разходи към общите приходи (8.1%, 38.9% към края на 2015г.).

Само за второто полугодие на 2016г. ръстът в разходите за дейността на дружеството е 11.8% (117 хил.лв.), като промяната основно е по линия на увеличените разходи по икономически елементи, които нарастват с 19.8% (103 хил.лв.) и в по-малка степен на увеличението на финансовите разходи (3.0%, 14 хил.лв.). Изменение на разходите по икономически елементи през втората половина на 2016г. е аналогично на наблюдаваното на годишна база, като основно се дължи на повишените разходи за външни услуги, чийто ефект частично е смекчен от намалените други разходи.

За 2016г. дружеството генерира печалба от 9 643 хил. лева, която е близо 13 пъти по-висока от тази през 2015г. (690 хил.лв.).

РАЗХОДИ	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016 / 31.12.2015	% от Приходите 31.12.2016	% от Приходите 31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015	H2 '2016 / H2 '2015	% от Приходите H2 '2016	% от Приходите H2 '2015
РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	1 868	1 816	2.9%	16.2%	72.5%	1 107	990	11.8%	254.5%	42.7%
Разходи по икономически елементи	936	840	11.4%	8.1%	33.5%	622	519	19.8%	143.0%	22.4%
Разходи за материали	1	0	n/a	0.0%	0.0%	1	0	n/a	0.2%	0.0%
Разходи за външни услуги	697	533	30.8%	6.1%	21.3%	493	321	53.6%	113.3%	13.8%
Разходи за амортизации	1	0	n/a	0.0%	0.0%	1	0	n/a	0.2%	0.0%
Разходи за персонала	233	214	8.9%	2.0%	8.5%	125	105	19.0%	28.7%	4.5%
Други разходи	4	93	-95.7%	0.0%	3.7%	2	93	-97.8%	0.5%	4.0%
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Финансови разходи	932	976	-4.5%	8.1%	38.9%	485	471	3.0%	111.5%	20.3%
Разходи за лихви	865	881	-1.8%	7.5%	35.1%	503	427	17.8%	115.6%	18.4%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	0	1	-100.0%	0.0%	0.0%	0	1	100.0%	0.0%	0.0%
ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА	9 643	690	1297.5%	83.8%	27.5%	0	1 331	100.0%	0.0%	57.3%
Печалба преди облагане с данъци	9 643	690	1297.5%	83.8%	27.5%	0	1 331	100.0%	0.0%	57.3%
Разходи за данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба след облагане с данъци	9 643	690	1297.5%	83.8%	27.5%	0	1 331	100.0%	0.0%	57.3%
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА	9 643	690	1297.5%	83.8%	27.5%	0	1 331	100.0%	0.0%	57.3%

3. Анализ на Паричните потоци

През 2016г. „Синтетика“ АД отчита по-голямо повишение на паричните средства (85 хил.лв.) от наблюдаваното през 2015г. (20 хил.лв.), като отчетените и през двата периода суми са относително малки в номинално изражение.

През 2016г. отрицателният нетен паричен поток от оперативна дейност намалява с 15.2% (113 хил.лв.) на годишна база. Изменението основно е по линия на по-големите плащания към доставчици (19.4%, 124 хил.лв.).

Нетният поток от инвестиционна дейност нараства с 21.3% (637 хил.лв.), но продължава да е отрицателен. Основни причини за повишението му са по-големите постъпления от продажба на инвестиции (~15 пъти ръст, 53 762 хил.лв.) и от възстановени (платени) заеми (389.6%, 11 299 хил.лв.), като ефекта до голяма степен е елиминиран от по-големите разходи за покупка на инвестиции (повишават се над 13 пъти, 46 120 хил.лв.) и от ръста при предоставените заеми (294.7%, 18 386 хил.лв.).

Понижение за последната година е отчетено в нетния паричен поток от финансова дейност (12.2%, 459 хил.лв.). Намалението основно е по линия на по-малките плащания за финансова дейност (183.8%, 886 хил.лв.) и от платените лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение (341 хил.лв., с нулева стойност за 2015г.), като ефектът частично е смекчен от липсата на платени задължения по лизингови договори (-786 хил.лв. за 2015г.). Нетното изменение на постъпления/плащания по заеми е незначително (-18 хил.лв.).

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	31.12.2016	31.12.2015	H2 '2016	H2 '2015
А. Парични потоци от оперативна дейност				
Постъпления от клиенти	74	122	0	122
Плащания на доставчици	-763	-639	-526	-470
Плащания, свързани с възнаграждения	-227	-222	-95	-107
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	85	59	59	27
Платени корпоративни данъци върху печалбата	0	0	0	0
Получени лихви	0	0	-9	0
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	0	-50	0	-50
Курсови разлики	-1	0	-1	0
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-23	-12	26	15
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):	-855	-742	-546	-463
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност				
Покупка на дълготрайни активи	0	0	2	0
Предоставени заеми	-24 625	-6 239	-24 625	-4 621
Възстановени (платени) заеми	14 199	2 900	14 199	2 637
Получени лихви по предоставени заеми	79	198	79	132
Покупка на инвестиции	-49 568	-3 448	-38 671	-3 289
Постъпления от продажба на инвестиции	57 360	3 598	25 984	3 483
Получени дивиденди от инвестиции	2	2	2	2
Други плащания/постъпления от инвестиционна дейност	201	0	5 420	0
Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):	-2 352	-2 989	-17 610	-1 656
В. Парични потоци от финансова дейност				
Постъпления от заеми	43 007	21 059	14 564	12 778

Платени заеми	-38 006	-16 040	-23 108	-9761
Платени задължения по лизингови договори	0	-786	0	-786
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-341	0	-28	351
Други постъпления/плащания от финансова дейност	-1 368	-482	26 800	-473
Нетен паричен поток от финансова дейност (B):	3 292	3 751	18 228	2 109
Г. Изменения на паричните средства през периода (A+B+B):	85	20	72	-10

4. Анализ на рентабилността

Показателите за рентабилност са мярка за способността на дружеството да реализира положителни резултати от дейността си и са количествени характеристики на ефективността на приходите от продажби, на собствения капитал, на активите и др.

Показатели за рентабилност	H2 '2016	H2 '2015
Нетна Печалба Маржин Нетна печалба / Общо приходи	-153.8%	57.3%
ЕБИТ Маржин Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи	-38.7%	75.7%
ЕБИТДА Маржи Печалба преди лихви, данъци и амортизации/ Общо приходи	-38.4%	75.7%
Възвръщаемост на Активите (ROA) Нетна печалба / Общо Активи	-2.6%	6.7%
Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE) Нетна печалба / Собствен Капитал	-4.9%	32.5%
Възвръщаемост на Инвестирания Капитал (ROIC) Нетна печалба / (Собствен Капитал + Финансов дълг)	-3.6%	14.6%

Реализираният отрицателен резултат преди лихви, данъци и амортизации за втората половина на 2016г. определя отрицателните нива на всички разглеждани показатели за рентабилност. Следва да се има предвид, че отчетената за 2016г. значителна печалба води до отчитане на положителни стойности за показателите за рентабилност към края на 2016г. като е налице подобрение спрямо края на 2015г.

5. Анализ на ликвидността

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на предприятието да изплаща текущите си задължения с краткотрайни активи.

Показатели за ликвидност	H2 '2016	H1 '2016	H2 '2015
Текуща ликвидност (Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения)	1.85	1.13	0.45
Бърза ликвидност (Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения	1.85	1.13	0.45
Незабавна ликвидност (Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения	0.12	0.84	0.07

В края на второто полугодие на 2016г. текущата/незабавната ликвидност⁴ на дружеството нарастват, както спрямо второто полугодие на предходната година, така и спрямо първото полугодие на 2016г. На годишна база повишението се дължи на значителното увеличение на текущите активи (312.5%) спрямо минимален ръст на текущите пасиви (1.1, докато спрямо края на първото полугодие на 2016г. е в резултат на изпреварващото понижението на текущите пасиви (82.2%) спрямо това на текущите активи (70.8%). Към края на второто полугодие на 2016г. нивото на незабавната ликвидност се повишава с 0.05 на годишна база, по линия на изпреварващия ръст на финансовите активи, пари и еквиваленти (60.7%) спрямо краткосрочните задължения (1.1%), докато към края на първото полугодие на 2016г. е отчетен спад от 0.72, в резултат на изпреварващо понижението на финансовите активи, пари и еквиваленти (97.5%) спрямо краткосрочните задължения (82.2%). Към края на 2015г. нивото на текуща/бърза ликвидност е над единица.

6. Анализ на платежоспособността

Показателите за платежоспособност измерват степента на задължнялост на компанията и възможностите ѝ да посрещне своите задължения.

Показатели за платежоспособност	H2 '2016	H1 '2016	H2 '2015
Дългосрочен Дълг / Активи	22.5%	12.0%	48.4%
Общ Дълг / Активи	46.5%	74.1%	79.3%
Общ Дълг / Собствен Капитал	87.0%	286.1%	382.0%
Покритие на лихвените разходи Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви	n/a	29.49	4.12
Ливъридж Общо активи / Собствен капитал	1.87	3.86	4.82

Към края на 2016г. отношението на дългосрочния дълг към активите се характеризира с понижението от 25.9 п.п. спрямо края на 2015г., по линия на ръст на активите (30.1%) и спад на нетекущите пасиви (13.3%), докато спрямо средата на 2016г., в резултат на изпреварващото понижението на активите (53.8%) спрямо това на дългосрочните пасиви (13.3%), е налице увеличение от 10.5 п.п.

В края на 2016г. коефициентът Общ дълг към Активи отчита понижението, както на годишна база (с 32.7%), така и спрямо края на първото полугодие на годината (с 27.6 п.п.), като в първия случай понижението се дължи на ръст на активите (30.1%) и намаление на дълга (23.6%), а във втория на изпреварващото понижението на общия дълг (71.0%), спрямо това на общите активи (53.8%). Коефициентът Общ дълг / Собствен капитал отчита съществени понижения, както на годишна база (основно поради значителния ръст на собствения капитал), така и спрямо края на първото полугодие на 2016г. (главно поради понижението в общия дълг).

За втората половина на 2016г. покритието на лихвените разходи не може да бъде изчислено, тъй като финансовият резултат преди лихви и данъци за посочения период е отрицателен. Следва да се има предвид, че реализираната за 2016г. печалба преди лихви и данъци покрива 12 пъти разходите за лихви (1.78 за 2015г.).

⁴ Дружеството не притежава материални запаси, поради което стойностите на показателите за текуща и бърза ликвидност са идентични.

Равнището на ливъридж към края на 2016г. възлиза на 1.87, като е по-ниско, както от отбелязаното към края на първото полугодие на 2016г., така и от това към края на 2015г. Повишението на годишна база се дължи на изпреварващия ръст на собствения капитал (235.5%) спрямо този на активите (30.1%), а спрямо първото полугодие на 2016г. на изпреварващото понижение на активите (53.8%) спрямо това на собствения капитал (4.7%).

Анализът на финансовото състояние на „Синтетика“ АД показва, че през 2016г. дружеството значително увеличава приходите си, докато при разходите му е отчетен слаб ръст, като същевременно увеличава и общите си активи и собствения капитал. Дружеството отчита значителна печалба, показателите за рентабилност са положителни, а тези за ликвидност отчитат по-добри стойности.

Компанията е поела ангажимент за поддържане на съотношението Общ дълг / Активи не повече от 0.95 и покритие на разходите за лихви не по-малко от 1.05 на консолидирана база. Консолидираните ѝ отчети показват, че към декември 2016г. изискванията са изпълнени: покритие на лихвените разходи е на ниво от 4.1, а отношението Общо дълг / Активи възлиза на 56.6%.

II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване на вземането по главницата и всички дължими лихви по облигационния заем „Синтетика“ АД е сключило:

Застраховка при “ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРОИНС” АД, в полза на Банката в качеството ѝ на банка-довереник на облигационерите за обща рискова експозиция в размер на 6 550 000 (шест милиона петстотин и петдесет хиляди) лева, включваща:

1) общ размер на главниците по облигациите от ЕМИСИЯТА – съгласно Обявлението за сключения облигационен заем с лимит до 5 000 000 (пет милиона) лева

и

2) общ размер на лихвите по облигациите от ЕМИСИЯТА – съгласно Обявлението за сключения облигационен заем с лимит до 1 550 000

III. Изразходване на средствата от облигационния заем

Средствата, набрани от първичното частно предлагане се използват съгласно за осигуряване на възможности за растеж и диверсификация за дейността за Дружеството, а именно:

- За консолидиране на акционерните участия в отделни дъщерни дружества;
- За подпомагане на дейността на дъщерните дружества чрез активно управление на тяхната ликвидност и парични потоци;
- За допълнителни инвестиции в дъщерни дружества със солидни финансови показатели;

IV. Обстоятелства по чл. 100г, ал. 2 от ЗППЦК

В качеството си на Довереник на облигационерите по емисия облигации с Емитент „Синтетика” АД „Юробанк България” АД декларира, че:

- „Юробанк България” АД не е поемател на емисия облигации или довереник на облигационерите по облигации от друг клас, издадени от Емитента;
- „Юробанк България” АД не контролира пряко или непряко Емитента;
- „Юробанк България” АД не е контролирана пряко или непряко от Емитента;
- Не е налице конфликт между интереса на „Юробанк България” АД или на лице, което я контролира и интереса на облигационерите;
- Емитентът или икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции няма условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от „Юробанк България” АД гаранция.
- Емитентът или икономически свързано с него лице по смисъла на § 1, ал. 1, т. 5 от допълнителните разпоредби на Закона за кредитните институции няма условно или безусловно задължение по договор за кредит или по издадена от „Юробанк България” АД гаранция.

Като се вземат предвид фактите и обстоятелствата, изложени по-горе, „Юробанк България” АД може да направи заключението, че „Синтетика” АД изпълнява задълженията си към облигационерите съгласно условията на сключения облигационен заем.

Управление „Капиталови пазари”
„Юробанк България” АД