

# 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: 01.04.2018г. – 30.06.2018г.

### I. Финансово състояние на емитента на облигациите

#### 1.1 Анализ на Активите

През първото шестмесечие на 2018г. сумата на активите на „Синтетика“ АД бележи значителен ръст от 23.4% (5 542 хил.лв.) спрямо края на 2017г. (както и на годишна база, спрямо края на първо полугодие на 2017г. – от 36.9%), формиран почти изцяло по линия на текущите активи.

АКТИВИ	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018 / 31.12.2017	% от Актива 30.06.2018	% от Актива 31.12.2017
в хил. лв.					
<b>НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>10 385</b>	<b>10 379</b>	<b>0.1%</b>	<b>35.6%</b>	<b>43.9%</b>
Имоти, машини и оборудване	3	3	0.0%	0.0%	0.0%
Съоръжения	1	1	0.0%	0.0%	0.0%
Транспортни средства			0.0%	0.0%	0.0%
Машини и оборудване	2	2	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Инвестиционни имоти</b>			<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Нематериални активи</b>			<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Финансови активи</b>	<b>10 382</b>	<b>10 376</b>	<b>0.1%</b>	<b>35.6%</b>	<b>43.9%</b>
Инвестиции в:	10 380	10 374	0.1%	35.6%	43.9%
дъщерни предприятия	9 025	9 025	0.0%	30.9%	38.2%
асоциирани предприятия			0.0%	0.0%	0.0%
други предприятия	1 355	1 349	0.4%	4.6%	5.7%
Други	2	2	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Търговски и други вземания</b>	<b>0</b>		<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>

Активи по отсрочени данъци	0		0.0%	0.0%	0.0%
<b>ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>	<b>18 812</b>	<b>13 276</b>	<b>41.7%</b>	<b>64.4%</b>	<b>56.1%</b>
Материални запаси			0.0%	0.0%	0.0%
<b>Търговски и други вземания</b>	<b>15 023</b>	<b>12 305</b>	<b>22.1%</b>	<b>51.5%</b>	<b>52.0%</b>
Вземания от свързани предприятия	6 922	7 867	-12.0%	23.7%	33.3%
Вземания по предоставени търговски заеми	7 972	4 322	84.5%	27.3%	18.3%
Други	129	116	11.2%	0.4%	0.5%
<b>Финансови активи</b>	<b>3 736</b>	<b>884</b>	<b>322.6%</b>	12.8%	3.7%
Парични средства и парични еквиваленти	53	58	-8.6%	0.2%	0.2%
Общо блокирани средства			0.0%	0.0%	0.0%
Разходи за бъдещи периоди	0	29	-100.0%	0.0%	0.1%
<b>ОБЩО АКТИВИ:</b>	<b>29 197</b>	<b>23 655</b>	<b>23.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Изменението на нетекущите активи към края на юни 2018г. е незначително (ръст от 0.1% или 6 хил.лв.) спрямо декември 2017г., като увеличението е формирано изцяло от отчетена преоценка на инвестицията във „Формопласт“ АД (притежаван 2.0% дял от акциите на дружеството). Инвестициите в дъщерни предприятия са без промяна в стойността за разглеждания период, но отчитат намаление на дела си в общите активи до 30.9% (38.2% в края на 2107г.).

Текущите активи на дружеството бележат значителния ръст от 41.7% (5 536 хил.лв.), увеличавайки дела си в структурата на актива до 64.4% (56.1% в края на 2017г.), при респективно намаляващ дял на нетекущите активи.

Основното увеличение в размерът им е отчетено по линия на нарастване на вземанията по главници и лихви по предоставени заеми (3 650 хил.лв. или с 84.5%). Формирано е главно от отпуснати два нови заема (към несвързани лица) с обща балансова стойност на главницата от 5 325 хил.лв., при погасени вземания по два от наличните заеми (обща стойност на погасената главница от 1 657 хил.лв., 1 507 хил.лв. за пълното погасяване на единия от тях и 50 хил.лв. за частичното погасяване на другия). Новите заеми са предоставени при следните условия:

- заем с балансова стойност 2 000 хил.лв. (при лимит 3 000 хил.лв., лихва от 6.7% и падеж 25.03.2019г., необезпечен) – не е посочено финансираното лице;
- заем с балансова стойност 3 325 хил.лв. (при лимит 1 700 хил.евро, лихва от 4.0% и падеж 17.01.2019г., необезпечен) – не е посочено финансираното лице.

Другата по-значима линия на нарастване в стойността на текущите активи е от увеличената стойност на финансовите активи държани за търгуване (с 322.6% или 2 852 хил.лв.), получено от придобиване на нови книжа на Varengold Bank AG, достигнали до стойност от 2 875 хил.лв. към 30.06.2018г. (при 55 хил.лв. в края на 2017г.), както и от други по-незначителни увеличения в останалите притежавани финансови активи.

Отчетено е намаление в стойността на вземанията по главници и лихви от свързани лица с 12.0% (945 хил.лв.), като основните линии на изменение са: погасените от предприятието-майка 1 455 хил.лв. от задълженията му (спаднали до размер 1 738 хил.лв. към края на юни 2018г.), нарастване на вземанията от дъщерните предприятия с 595 хил.лв. и понижението на вземанията от други свързани лица с 85 хил.лв.

Компонентите на нетекущите активи са без съществени изменения за разглеждания период.

Средствата за по-голямата част от увеличението на активите са получени по предоставени на „Синтетика“ АД краткосрочни търговски заеми – в размер на 5 986 хил.лв. (представено като увеличение в размера на задълженията по тази позиция и разгледано в анализа на пасивите по-долу).

## 1.2 Анализ на Пасивите

В резултат на реализираната през първо полугодие на 2018г. загуба, собственият капитал на емитента намалява с 4.7% спрямо края на предходната година, което заедно с нарастването на актива през периода, довежда до спад в съотношението на собствения капитал спрямо сумата на активите до 55.0%, при 71.2% шест месеца по-рано.

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018 / 31.12.2017	% от Актива 30.06.2018	% от Актива 31.12.2017
в хил. лв.					
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>16 047</b>	<b>16 839</b>	<b>-4.7%</b>	<b>55.0%</b>	<b>71.2%</b>
Основен капитал	3 000	3 000	0.0%	10.3%	12.7%
Резерви	544	544	0.0%	1.9%	2.3%
Финансов резултат	12 503	13 295	-6.0%	42.8%	56.2%
Натрупана печалба/загуба	13 295	9470	40.4%	45.5%	40.0%
Текуща печалба/загуба	-792	3 825	-120.7%	-2.7%	16.2%
<b>НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>4 984</b>	<b>5 234</b>	<b>-4.8%</b>	<b>17.1%</b>	<b>22.1%</b>
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>4 961</b>	<b>5 211</b>	<b>-4.8%</b>	<b>17.0%</b>	<b>22.0%</b>
Задължения към свързани предприятия			0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по получени заеми от банкови и небанкови финансови институции			0.0%	0.0%	0.0%
Задължения по облигационни заеми	4 750	5 000	-5.0%	16.3%	21.1%
Други	211	211	0.0%	0.7%	0.9%
<b>Други нетекущи пасиви</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>
<b>ТЕКУЩИ ПАСИВИ</b>	<b>8 166</b>	<b>1 582</b>	<b>416.2%</b>	<b>28.0%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Търговски и други задължения</b>	<b>8 166</b>	<b>1 582</b>	<b>416.2%</b>	<b>28.0%</b>	<b>6.7%</b>
Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции		0	0.0%	0.0%	0.0%
Текуща част от нетекущите задължения	63	66	-4.5%	0.2%	0.3%
Задължения по получени търговски заеми	6 422	436	1372.9%	22.0%	1.8%
Задължения към клиенти и доставчици	76	15	406.7%	0.3%	0.1%
Получени аванси			0.0%	0.0%	0.0%
Задължения към свързани предприятия	353	29	1117.2%	1.2%	0.1%
Други задължения	1 252	1 036	20.8%	4.3%	4.4%
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ</b>	<b>29 197</b>	<b>23 655</b>	<b>23.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Нетекущите пасиви намаляват с 4.8% (250 хил.лв.), което се дължи изцяло на извършеното погасяване на дължима първа вноска по главница на облигационния заем (250 хил.лв. - април 2018г.), а останалите позиции на нетекущите пасиви са без промени. Съотношението на остатъка от задължението по облигационната емисия към активите на дружеството възлиза на 16.3% (при 21.1% шест месеца по-рано).

Текущите пасиви нарастват със значителните над пет пъти, достигайки размер от 8 166 хил.лв. към 30.06.2018г. (1 582 хил.лв. към 31.12.2017г.). Основната част от това изменение е формирано от увеличение в размера на задълженията по получени

търговски заеми (с близо петнадесет пъти) до 6 422 хил.лв. (436 хил.лв. в края на 2017г.), като в публичните отчети на дружеството не са посочени условията по това финансиране и кредитора/ите му. През анализирания период нарастват и задълженията към свързани предприятия (над 12 пъти или с 324 хил.лв.), достигайки стойност от 353 хил.лв. Задълженията в група „други“ се увеличават с 20.8% (216 хил.лв.).

В резултат на посочените значими промени, съотношението на текущите пасиви към активите нараства до 28.0% (6.7% към 31.12.2017г.), като най-значимото изменение е формираното по позиция „Задължения по получени търговски заеми“ – заемаци вече дял от 22.0% (при 1.8% в края на 2017г.).

## 2. Анализ на Приходите и Разходите

В ретроспекция, основните приходи на „Синтетика“ АД се формират от положителни разлики от операции с финансови инструменти. Анализираният период обаче, е характерен с минимална отчетена стойност по този тип приходи от 33 хил.лв. (получени изцяло от преценка на финансови активи), спрямо 1 348 хил.лв. за сравнимото първо полугодие на 2017г. (формирани в основната си част /1 329 хил.лв./ от продажба акции на дъщерното предприятие „Еврохотелс“ АД), като делът на този вид приход спада до 10.5% (27.0%).

По този начин, в основен приходоизточник за емитента през първото полугодие на 2018г. се превръщат приходите от лихви (с дял от 84.3%, нараснал значително спрямо формираните 11.6% за предходен сравним период), в чийто размер е отчетено намаление от 14.8% (до 264 хил.лв.).

Нетните приходи от продажби се състоят единствено от приходи от услуги и през анализирания период са еднакви спрямо аналогичния период на предходната година - в размер на 16 хил.лв.

ПРИХОДИ	H1'2018	H1'2017	H1 '2018 / H1 '2017	% от Приходите H1 '2018	% от Приходите H1 '2017
<b>ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>313</b>	<b>1 674</b>	<b>-81.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Нетни приходи от продажби	16	16	0.0%	5.1%	0.6%
Услуги	16	16	0.0%	5.1%	0.6%
<b>Финансови приходи</b>	<b>297</b>	<b>1 658</b>	<b>-82.1%</b>	<b>94.9%</b>	<b>99.4%</b>
Приходи от лихви	264	310	-14.8%	84.3%	11.6%
Приходи от дивиденди			0.0%	0.0%	60.8%
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	33	1 348	-97.6%	10.5%	27.0%
Други приходи			0	0.0%	0.0%
<b>ЗАГУБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>792</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>253.0%</b>	<b>0.0%</b>
Загуба преди облагане с данъци	792	0	n/a	253.0%	0.0%
Загуба след облагане с данъци	792	0	n/a	253.0%	0.0%
<b>НЕТНА ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>792</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>253.0%</b>	<b>0.0%</b>

През анализирания период в разходите за дейността на емитента е отчетено значително увеличение от 119.2% спрямо сравним предходен период. Най-значимото изменение е формирано от нарасналите разходи от отрицателни разлики по операции с финансови активи и инструменти – отчетени 440 хил.лв., изцяло от преоценки, при едва 5 хил.лв. през сравнимото първо полугодие на 2017г. Увеличение е отчетено и по другото перо на финансовите разходи – това на разходите за лихви, нараснали с 63.9% (до 259 хил.лв.).

Разходите по икономически елементи отчитат ръст от 17.5%, изцяло по линия на повишение в разходите за външни услуги (4.9% или 68 хил.лв.), при намалени разходи за персонала (с 9.9%) и запазени в незначителен размер разходи за амортизации.

По този начин, емитентът отчита загуба от дейността за първо полугодие на 2018г. в размер на 792 хил.лв., при печалба за сравнимото полугодие в размер на 1 170 хил.лв.

Значително е засилено влиянието на финансовите разходи върху крайният резултат от дейността на дружеството, а за анализирания период техният размер надхвърля с повече от два пъти (2.3) общият размер на реализираните приходи.

РАЗХОДИ	H1'2018	H1'2017	H1 '2018 / H1 '2017	% от Приходите H1 '2018	% от Приходите H1 '2017
<b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>	<b>1 105</b>	<b>504</b>	<b>119.2%</b>	<b>353.0%</b>	<b>30.1%</b>
<i>Разходи по икономически елементи</i>	<b>383</b>	<b>326</b>	<b>17.5%</b>	<b>122.4%</b>	<b>19.5%</b>
Разходи за материали			0.0%	0.0%	0.0%
Разходи за външни услуги	282	214	31.8%	90.1%	12.8%
Разходи за амортизации	1	1	0.0%	0.3%	0.1%
Разходи за персонала	100	111	-9.9%	31.9%	6.6%
Други разходи			0.0%	0.0%	0.0%
Балансова стойност на продадени активи (без продукция)			0.0%	0.0%	0.0%
<b>Финансови разходи</b>	<b>722</b>	<b>178</b>	<b>305.6%</b>	<b>230.7%</b>	<b>10.6%</b>
Разходи за лихви	259	158	63.9%	82.7%	9.4%
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	440	5	8700.0%	140.6%	0.3%
<b>ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>	<b>0</b>	<b>1 170</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>69.9%</b>
Печалба преди облагане с данъци	0	1 170	n/a	0.0%	69.9%
Разходи за данъци	0	0	n/a	0.0%	0.0%
Печалба след облагане с данъци		1 170	n/a	0.0%	69.9%
<b>НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>	<b>0</b>	<b>1 170</b>	<b>n/a</b>	<b>0.0%</b>	<b>69.9%</b>

### 3. Анализ на Паричните потоци

ПАРИЧНИ ПОТОЦИ	H1'2018	H1'2017
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	6	6
Плащания на доставчици	-258	-269
Плащания, свързани с възнаграждения	-106	-98
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	0	16
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-89	-602

Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-8	0
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):</b>	<b>-455</b>	<b>-947</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Предоставени заеми	-5 913	0
Възстановени (платени) заеми	3 768	923
Получени лихви по предоставени заеми	0	234
Покупка на инвестиции	0	-1 427
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	0	0
Постъпления от продажба на инвестиции	3 251	4 382
Други плащания/постъпления от инвестиционна дейност	-52	0
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>1 054</b>	<b>4 112</b>
<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>		
Постъпления от заеми	3 559	4 241
Платени заеми	-4 008	-6 866
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-125	-632
Други постъпления/плащания от финансова дейност	-30	-5
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност (В):</b>	<b>-604</b>	<b>-3 262</b>
<b>Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):</b>	<b>-5</b>	<b>-97</b>

Нетният паричен поток от оперативна дейност през първото шестмесечие на 2018г. е отрицателен, както и през същия период на предходната година, при отчетено обаче, малко над два пъти намаление на абсолютната му стойност, като разликата произтича главно от изплатените през периода 01-06.2017г. по-висок размер данъци - 602 хил.лв., при 89 хил.лв. за анализирания период.

Запазва се положителен нетният паричен поток от инвестиционна дейност, но при отчетено намаление в абсолютната му стойност с почти четири пъти (до 1 054 хил.лв., при 4 112 хил.лв. за сравним период). Основният изходящ поток по това направление е по предоставените заеми (5 913 хил.лв.), който е компенсирал от възстановени такива (в размер на 3 768 хил.лв.) и постъпления от продажба на инвестиции (3 251 хил.лв.). Размерът на последните, обаче намалява с 25.8% и очертава една от главните промени в баланса на „Синтетика“ АД от последните две години – освобождаване от инвестициите в две от дъщерните му дружества (едно от които особено значимо – „Пластхим Т“ АД).

Нетният паричен поток от финансова дейност през първото шестмесечие на 2018г. е също отрицателен, и също в значително по-малка абсолютна стойност (-604 хил.лв., при -3 262 хил.лв. за предходния период). Формиран е едновременно по линиите на по-ниски стойности на: постъпления от заеми, на платените заеми и на платени лихви и такси.

Цялостното изменение на паричната наличност на емитента през първото полугодие на 2018г. е отрицателно, но малко по размер (-5 хил.лв.). През съответния период на предходната година е също отрицателно, но с по-голяма стойност (-97 хил.лв.). Наличните парични средства в края на юни 2018г. са 53 хил.лв. (при 47 хил.лв. в края на юни 2017г.)

#### 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	H1'2018	H1'2017
<b>Нетна Печалба Маржин</b> Нетна печалба / Общо приходи	-253.04%	69.89%
<b>ЕБИТ Маржин</b> Печалба преди лихви и данъци / Общо приходи	-166.45%	80.23%
<b>ЕБИТДА Маржин</b> (Печалба преди лихви, данъци и амортизации/ Общо приходи)	-166.13%	80.29%
<b>Възвръщаемост на Активите (ROA)</b> Нетна печалба / Общо Активи	-2.71%	5.49%
<b>Възвръщаемост на Собствения Капитал (ROE)</b> Нетна печалба / Собствен Капитал	-4.94%	8.24%
<b>Възвръщаемост на Инвестираня Капитал (ROIC)</b> Нетна печалба / (Собствен Капитал + Финансов дълг)	-3.81%	6.10%

По линия на реализираната значителна загуба през анализирания период, всички показатели за рентабилност получават отрицателни стойности и губят аналитичната си стойност, поради което не е разглеждано изменението им за периода.

## 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	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2017
<b>Текуща ликвидност</b> Краткотрайни Активи / Краткосрочни Задължения	2.30	8.39	4.74
<b>Бърза ликвидност</b> (Краткотрайни Активи - Материални Запаси) / Краткосрочни задължения	2.30	8.39	4.74
<b>Незабавна ликвидност</b> (Финансови активи + Пари и Еквиваленти) / Краткосрочни Задължения	0.46	0.60	0.42

Бързата ликвидност на дружеството съвпада с текущата поради липсата на материални запаси. Показателят отчита значително намаляване на шестмесечна база, поради големия ръст на текущите пасиви (като следствие на финансиране по краткосрочен търговски заем), запазвайки се на относително добро равнище. На годишна база намалението в нивото на показателя е по-малко, но също значимо.

Незабавната ликвидност намалява спрямо края на 2017г., но на годишна база се наблюдава леко увеличение, поради общо за периода нарастване в стойността на финансовите активи (8 857 хил.лв.), изпреварващо това, на текущите пасиви (6 066 хил.лв.). Ако при изчисляването на стойността на показателя се вземат предвид единствено паричните средства нивата му биха били значително по-ниски (0.01 към края на 30.06.2018г., 0.04 към 31.12.2017г. и 0.02 към 30.06.2017г.).

## 6. Анализ на платежоспособността

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

Показатели за платежоспособност	30.6.2018	31.12.2017	30.6.2017
Дългосрочен Дълг / Активи	17.07%	22.13%	23.58%
Общ Дълг / Активи	45.04%	28.81%	33.43%
Общ Дълг / Собствен Капитал	81.95%	40.48%	50.23%
Покритие на лихвените разходи Печалба преди лихви и данъци / Разходи за лихви	-2.06	11.76	8.41
Общо активи / Собствен капитал	1.82	1.40	1.50

Отношението на *Дългосрочния дълг към Активите на дружеството* отчита постепенно понижаване, поставен под еднопосочното влияние от нарастване на активите и намаление на дългосрочния дълг (формиран почти изцяло от задълженията по облигационен заем, които се понижават след изплащане на първата вноска по главница му през април 2018г.).

Значително нараства обаче, общият дълг на дружеството (като резултат от коментирания усвоени нови търговски заеми), което повишава осезаемо стойностите на коефициентите *Общ дълг / Активи* и *Общ дълг / Собствен Капитал*.

*Покритието на лихвените плащания* от печалбата преди данъци и лихви намалява изключително много, получавайки отрицателна стойност от -2.06 (при 11.76 към края на 2017г. и 8.41 към 30.06.2017г.), което може да се разглежда и като признак за евентуални бъдещи затруднения в обслужване на задълженията на дружеството, оценявано на индивидуална база.

*Заявените от мениджмънта намерения за придобиване на нови дружества (след продажбата на „Еврохотелс“ АД през първото тримесечие на 2017г.), към момента не се осъществяват. Компанията преодолява свиването в активите си и дори отчита ръст, но той е генериран от допълнително увеличаване на задълженията ѝ. Характерът на дейността на емитента, състояща се в управление на дружества, предполага неравномерност на приходите във времето, но към настоящия момент източниците за генериране на положителна доходност са силно ограничени. Като евентуална такава се запазва възможността за реализиране на приходи от дивиденди от оставащото основно в инвестиционния портфейл дружество – „Юнион Ивкони“ ООД, което запазва доброто си финансово състояние и продължава да генерира значителни нетни печалби от дейността си. Възможните други линии за увеличаване на доходите е чрез сделки с притежаваните финансови активи. Формираният отрицателен финансов резултат през анализирания период дискредитира нивата на показателите за рентабилност. Като цяло се влошават ликвидността и платежоспособността.*

*„Синтетика“ АД има поет ангажимент към облигационерите по обслужваната емисия, да поддържа на консолидирана база, нива на съотношението *Общ дълг / Активи* от максимум 0.95 и покритие на разходите за лихви не по-малко от 1.05.*

*Консолидираните отчети на дружеството показват, че към края на юни 2018г.,*

- *е изпълнено изискването по съотношението *Общ дълг / Активи*, което възлиза на 0.67.*
- *не е спазено, това за ниво на покритие на лихвените разходи, което е на ниво от минус 0.73.*

## II. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечаване на вземането по главницата на облигационния заем емитентът е сключил застрахователен договор „Облигационен заем“ при „ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРОИНС“ АД, за обезпечението на което и да е и едно лихвено и/или



главнично плащане с дата на действие на полицата до датата на пълно погасяване на облигационния заем.

Застрахователната премия по сключената полица е платима на 4 равни вноски, като на 20.05.2013 г. е изплатена последната четвърта вноска, с което се счита, че плащането по сключения застрахователен договор „Облигационен заем“ е изцяло изплатено за целия период на облигационния заем и целия период на застрахователното покритие

### **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.**

