

„Синтетика“ АД

Венцеслав Петров, водещ финансов анализатор
v.petrov@bcra-bg.com

Весела Величкова, финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com

Николета Колева, финансов анализатор
n.koleva@bcra-bg.com

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 30.06.2016
Дългосрочен рейтинг:	BBB-
Перспектива:	Стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-3

БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

БАКР присъжда дългосрочен кредитен рейтинг BBB- (перспектива: стабилна) и краткосрочен рейтинг A-3 на „Синтетика“ АД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на корпоративен кредитен рейтинг (http://www.bcra-bg.com/files/file_255.pdf).

За изработването на кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяваното дружество, Национален Статистически Институт, БНБ, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

В началото на 2013г. България влиза в спирала от политически кризи, предсрочно прекратяване на мандатите на правителствата и отказ от структурни реформи. Предсрочните парламентарни избори в края на 2014г. в известна степен възстановиха политическата стабилност в България и в средносрочен план тя не изглежда заплашена. В дългосрочен план обаче не може да се очаква управлението да пристъпи към сериозни реформи, които да доведат до устойчив икономически растеж.

Политическата обстановка към момента на изготвяне на доклада може да се определи с

относителна стабилност. През октомври 2015г. в България се проведеха местни избори, които не доведоха до съществени размествания сред политическите пластове.

Отчетеният реален растеж на БВП за 2015г. е близо 2 пъти по-висок от постигнатия за предходните 2 години – съответно 1.6% за 2014г. и 1.3% за 2013г. Сред основните компоненти на БВП важна роля играе нарастването в крайното потребление поради големия си дял в БВП (77.2% за 2015г.).

През първата половина на 2015г. инвестициите в страната се запазват на нива сходни с отчетените през същия период на предходната година, въпреки наблюдавания спад в инвестиционните потоци през втората половина на 2014г. (в сравнение с отчетените стойности за 2013г.).

Забелязва се леко подобрение в условията на пазара на труда, изразено в намаление на коефициента на безработица, но нивата се запазват високи.

Ценовото равнище в страната отчита спадове през месеците от началото на 2014г., което води до засилване на дефлационните процеси. След февруари 2015г. се забелязва постепенно понижаване в стойността на отчетената дефлация.

В резултат на политическата и икономическата нестабилност на страната, наблюдавана през 2014г., към края на годината се отчита значително нарастване в бюджетния дефицит, както и нарастване в степента на задлъжнялост на България. Повишението на дълга продължава и през 2015г., докато в бюджета се забелязва подобрение.

За банковата система събитията през 2014г. доведоха до появата на потенциална опасност за банковите институции от задълбочаване на банковата криза и засягане на по-голям брой участници в този сектор. Въпреки повишения риск във финансовата система, породен от отпадането на един от основните играчи и опасност от отпадане на втори, банките в България запазиха стабилността си. За деветмесечието на 2015г. банковата среда може да се определи като стабилна, като за това свидетелстват високите капиталова адекватност и ликвидност на активите, както и ръстът в привлечените депозити. Делът на класифицираните кредити бележи понижение, което съдейства за подобрението на балансите на банките в страната.

„Синтетика“ АД е холдингово дружество, учредено на 24 юни 2010 г.

Предметът на дейност на „Синтетика“ АД включва: управление на индустриални предприятия, консултантска дейност, търговско представителство и посредничество и всякаква друга стопанска дейност, незабранена изрично от закона.

Към края на 2015г. Размерът на акционерния капитал на дружеството е 3 милиона лева, а акциите му се търгуват на Българска Фондова Борса.

Инвестиционният портфейл на „Синтетика“ АД към края на 2015г. обхваща три икономически сектора: недвижими имоти, производство и транспорт.

Дъщерните дружества, които формират инвестиционния портфейл на холдинга в тези сектори, и в които „Синтетика“ АД притежава контролно участие са следните:

- **“Етропал” АД** със седалище и адрес на управление: гр. Етропал. Основната дейност на дружеството е производство на медицински изделия за еднократна употреба.

„Синтетика“ АД притежава пряко 51.59 % от капитала на „Етропал“ АД, или 2 580 хил. акции. /основен капитал 5 000 хил. лв./ и размер на инвестицията към 31.12.2015г. – 5 957 хил.лв.

- **“Пластхим -Т” АД** - създадено през 1996 г. като наследник на държавно предприятие за преработка на термоактивни пластмаси от 1967

г. През 1997 г. дружеството е приватизирано от Фамтекс ООД, което по-късно увеличава капитала си, а през 2007 г. се влива в „Пластхим-Т“ АД. Към момента, „Пластхим-Т“ АД има две производствени локации – в град Аксаково и в гр. Тервел.

Прякото участие на „Синтетика“ АД в капитала на дружеството е 49.81% с притежавани 3 379 868 бр.акции /основен капитал 6 785 180 лв./.

Дружеството се консолидира въз основа на споразумение с останалите акционери, „Синтетика“ АД да управлява оперативната и финансовата политика на „Пластхим – Т“ АД. Размерът на инвестицията на „Синтетика“ АД в капитала на „Пластхим -Т“ АД към 31.12.2015г. е 6 785 х.лв.

- **“Юнион Ивкони” ООД** със седалище и адрес на управление: гр. София. Транспортно–туристическата компания “Юнион Ивкони” стартира своята дейност през 1992 г. Основната дейност на дружеството се състои в превоз на пътници в страната и чужбина. Съпътстващи дейности на дружеството са: предлагане на туристически услуги в страната и чужбина, продажба на самолетни билети, отдаване на автобуси под наем, рекламна дейност и др. “Синтетика” АД притежава пряко към 31.12.2015г. – 51.02 % от капитала на “Юнион Ивкони” АД или 16 200 дяла /основен капитал 3 175 000 лв./, а размерът на инвестицията на „Синтетика“ АД в капитала на дружеството към 31.12.2015г. е 6 785 х.лв.

- **“Еврохотелс” АД** със седалище и адрес на управление: К.к.Боровец, хотел Ела.

„Синтетика“ АД притежава пряко 97,80 % от капитала на “Еврохотелс” АД или 1 863 хил. акции /основен капитал 1 975 хил.лв./ и размер на инвестицията към 31.12.2015г. – 1 950 х.лв.

Друго дружество което през предходните години на съществуването на холдинговото дружество има значение и дял в инвестициите му, с променлива през годините стойност, е **Формопласт АД**, гр. Кърджали. То е учредено през 1984 г. като завод за инструментална екипировка и в момента оперира като завод за производство на две основни категории продукти - производство на шприцформи и други пластмасови продукти. „Формопласт“ АД, гр. Кърджали е публична компания, търгуваща се на организирания от БФБ-София АД регулиран пазар от м. януари 2008 г. През годините инвестициите в него са отчитани като

дъщерно дружество, асоциирано предприятие и инвестиции в други предприятия, а в края на разглеждания период – 2015г. е в групата на финансовите активи на разположение за продажба /с притежаван пакет акции от 7.22% от капитала на дружеството.

Обобщената финансова информация за дъщерните дружества е представена в следната таблица:

Към 31.12.2015г % и хил.лв.	% дялово участие	Активи	Пасиви	Приходи	Печалба след данъци	Печалба за Холдинга
Етропал АД	51.59%	13 166	7 727	8 193	14	7
Пластхим Т АД	49.81%	126 119	74 951	207 419	12 707	6 329
Еврохотелс АД	97.80%	1 576	1 464	598	-138	-135
Юнион Ивкони ООД	51.02%	33 444	23 322	44 632	2 317	1 182

„Синтетика“ АД на индивидуална неконсолидирана база генерира финансови приходи от следните дейности:

- приходи от дивиденди
- приходи от лихви по предоставени заеми и приходи от услуги. За 2015г. размерът на положителните разлики от операции с инвестиции възлиза на 2 193 х.лв. и е основна част от приходите на холдинга, благодарение на което формира и положителен финансов резултат от оперативна дейност преди данъци от 690 х.лв. /664 след данъци/. Увеличението спрямо предишната 2014г. година е значително – 268 хил.лв.

В структурата на актива основен дял заемат посочените по-горе инвестиции в дъщерни дружества – общо 14 639 хил.лв. /74.2% от

активите/. Инвестициите в други предприятия възлизат на 2 336 х.лв. /11.8%/ а текущите вземания от свързани лица са 8.0% от активите на холдинга.

Сред Инвестициите в други предприятия важна част заемат инвестициите /финансови активи на разположение за продажба/ в акции на Формопласт 2 672 х.лв. /73.4%/ през 2014г. и 1 371 х.лв. /58.6%/ за 2015г. като прихода от операциите с тях е с най-голяма тежест от приходите на индивидуална основа за холдинга.

Финансирането на тези активи се реализира с обща сума на собствения капитал към края на 2015г. от 4 094 хил.лв. и общ размер на дългосрочните задължения от 9 546 хил.лв. /сред които и 5 000 по облигационен заем/.

„Синтетика“ АД е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите в състав от трима души с Председател и Изпълнителен директор Ива Гарванска – Софийска.

Основни финансови показатели
На неконсолидиран отчет

<i>Показател</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Активи	19 732	21 268	22 313	26 493	22 669
Приходи /вкл. финансови приходи/	2 506	1 675	1 979	1 452	3 004
Нетен финансов резултат	664	268	-964	-153	283
Нетна рентабилност	26.50%	16.00%	-48.71%	-10.54%	9.42%
Текуща ликвидност	0.45	0.34	1.22	3.87	0.31
Незабавна ликвидност	0.01	0.00	0.01	0.04	0.04
Ливъридж	0.79	0.81	0.83	0.77	0.87

На консолидирана база

<i>Показател</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Активи	192 226	207 087	148 798	133 661	117 627
Приходи	261 172	220 218	152 890	123 702	123 702
Нетен финансов резултат	5 238	4 797	-1 952	3 755	3 755
Нетна рентабилност	4.35%	4.98%	-0.65%	4.46%	4.46%
Текуща ликвидност	0.96	0.87	0.99	1.13	1.14
Незабавна ликвидност	0.06	0.03	0.05	0.02	0.16
Ливъридж	0.63	0.71	0.68	0.63	0.65