

ДОКЛАД

Към 31.03.2008 г.

До Обединена Българска Банка
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на
Фарин АД, ISIN код на емисията BG 2100015069

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл.100 е, ал.1, т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

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

- Финансов отчет на Дружеството към 31.03.2008г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал, счетоводна политика и приложения. Финансовите отчети към 31 март 2008 г. са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти.

1. Базови показатели :

Фарин АД в качеството си на Емитент на корпоративни облигации е поел ангажимент да поддържа при дейността си определени финансови показатели до пълното изплащане на облигационния заем. Стойностите на финансовите показатели, които дружеството се задължава да спазва, съгласно Предложението за записване на облигации, са **както следва** :

- ✓ Левъридж: изчислен като съотношение между задълженията и активите на дружеството
- ✓ Стойност на ипотеканите недвижимости, представляващи гаранцията по сумата на облигационния заем, в размер на минимум 120 % от стойността на облигационния заем.
- ✓ Покритие на лихвите минимум 140 %, изчислява се като съотношение между печалбата преди разходи за лихви и данъци и разходите за лихви.

Показател	Стойност към 31.03.2008	Задължение по Предложението за записване на облигации
1 Левъридж - изчислен като съотношение (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	59.90 %	до 72 %
2 Покритие на лихвите - изчислен като съотношение (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	143.68 %	над 140 %
3 Стойност на обезпечението	149.09 %	над 120 %

При прегледа на финансовите отчети на емитента се установява, че към 31.03.2008 г. Дружеството е спазило изискванията по трите показателя.

Дружеството провежда строга политика по управление на задлъжнялостта и ликвидността си. С оглед на горепосоченото към 31.03.2008 г. Дружеството има левъридж в размер на 59.90 % при поето задължение в „Предложението” за левъридж до 72 %.

Към 31.03.2008 г. Дружеството покрива и изискванията по стойността на обезпечението по главницата на облигационния заем, като общата пазарна стойност на недвижимостите записани в първа по ред ипотека възлиза на стойност 7 454 500 евро /седем милиона четиристотин петдесет и четири хиляди и петстотин евро/, което представлява 149.09 % от стойността на облигационния заем при изискване за минимум 120 %.

Дружеството покрива изискването за покритие на лихвите от минимум 140 %, като към 31.03.2008 г. покритието на лихвите е в размер на 143.68 %.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем :

Съгласно предложението от 10.05.2006 за записване на корпоративни, обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, неконвертируеми и обезпечени облигации на Фарин АД при условията на частно предлагане целта на емисията е рефинансиране на ползвани кредити от Райфайзенбанк (България) ЕАД, както следва – усвоената и непогасената част на срочен и револвиращ кредит, сключени с Договор по банков кредит от 29.03.2005 г. както и за финансиране на дейността на дружеството.

Изразходването на средствата по облигационния заем е следното :

Сумата от 5 000 000 евро е получена по сметките на Фарин АД към дата 17.05.2006 г. Съответно към дата 31.05.2006 г. са изплатени комисионни разходи към двете банки - мениджъри на облигационната емисия, съответно: 12 500 евро към РайфайзенБанк България и 12 506.71 евро към Обединена Българска Банка (общо 25 006.71 евро).

Към същата дата дружеството е превело сумата от 3 162 107.48 евро с цел погасяване на получени кредити от РайфайзенБанк България и съответно лихвите по тях.

Остатък от средствата в размер на 1 812 885.81 евро, или 3 545 696.45 лева, в съответствие с Предложението се разпределя по следния начин :

- ✓ 911 650.02 лева –закупуване на пшеница
- ✓ 632 469.95 лева –закупуване на горива
- ✓ 706 020.64 лева- закупуване на торове
- ✓ 70 333.59 лева –закупуване на др. препарати за селскостопанска защита
- ✓ 192 526.00 лева- закупуване на семена
- ✓ 220 712.87 лева –пристанищни и др.такси по осъществяване износна дейност
- ✓ 117 807. 79 лева – изплащане лизингови вноски
- ✓ 69 599.08 лева –оборудване на сервиз
- ✓ 20 000.00 лева- ремонтни дейности по склад за селскостопанска продукция и настилка на зърнобаза
- ✓ 17 850.84 лева –покупка на материали за изработка на мебели за участие в обществена поръчка
- ✓ 267 620.00 лева-предоставени кредити на селскостопански производители
- ✓ 6 024.53 лева-закупуване на гуми за машини транспортиращи селскостопанска продукция
- ✓ 66 098.10 лева –разходи за заплати и осигуровки
- ✓ 19 854 .00 лева –закупуване на селскостопанска техника
- ✓ 74 382.67 лева –разходи по ремонт на автосервиз и отделение за бояджийска камера
- ✓ 17 360.00 лева –последна вноска за бояджийска камера
- ✓ 20 109.22 лева –инструменти и оборудване на автосервиз
- ✓ 7 112.86 лева- покупка на бетон, за настилка на обект
- ✓ 108 164.29 лева- текущи плащания: ел.енергия, телефон, консумативи и др. дребни ремонтни дейности

3. Състояние на обезпечението по облигационната емисия.

Обезпечението съгласно Предложението за записване на облигации на Фарин АД, представлява първа по ред ипотека върху недвижими имоти, собственост на Фарин АД, или на 3-ти лица, приемливи за мениджърите на емисията, учредени в полза на Банка-довереник по облигационната емисия. Стойността на обезпечението следва да бъде минимум 120 % от общата номинална стойност на емисията за срока до падежа на облигационния заем и до пълното изплащане на всички дължими суми.

Общата пазарна стойност на недвижимостите, послужили за обезпечение на настоящата емисия възлиза на 7 454 500 евро, което представлява покритие от 149.09 % спрямо главницата на облигациите.

Към дата 31.03.2008 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотеките имоти. През февруари 2008 година беше извършена актуализация на пазарната стойност на ипотеките имоти съгласно изискването ежегодно да бъде извършвана актуализация. Общата пазарна стойност на ипотеките недвижими имоти е показана на 7 454 500 евро и покрива 149.09% спрямо главницата на облигациите.

4. Финансови отчети.

4.1. Баланс към 31.03.2008

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС на "ФАРИН" АД към 31 март 2008 г.

(всички суми са посочени в хиляди лева)	31.03.2008 г	31.03.2007г
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Дълготрайни материални и нематериални активи	20 284	11 545
Съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия	955	399
Дългосрочни вземания и други активи	7 719	14
Всичко нетекущи активи	28 958	11 958
Текущи активи		
Материални запаси и стоки	3 068	2 598
Вземания и други активи	14 036	16 654
Предоставени заеми	674	2 263
Парични средства и еквиваленти	690	558
Всичко текущи активи	18 468	22 073
Общо активи	47 426	34 031
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Собствен капитал		
Основен капитал	4 739	4 100
Резерви	10 570	4 487
Натрупана печалба	3 707	2 930
Всичко собствен капитал	19 016	11 517
Нетекущи пасиви		
Задължения по банкови кредити	11 753	12 257
Отсрочени данъчни пасиви	401	487
Други дългосрочни задължения	244	535

Всичко нетекущи пасиви	12 398	13 279
Текущи пасиви		
Задължения към доставчици и други краткосрочни задължения	3 231	2 712
Заеми	12 693	6 335
Текущи данъчни задължения	18	108
Финансиране	70	80
Всичко текущи пасиви	16 012	9 235
Общо пасиви	28 410	22 514
Общо собствен капитал и пасиви	47 426	34 031

Основният капитал на Дружеството е увеличен от 3 000 000 лв. на 5 200 000 лв. със съдебно решение на Добрички окръжен съд от 08.11.2006 г. чрез издаване на 2 200 броя нови поименни акции, с номинална стойност 1 000 лв., под условие че новите акции бъдат записани от "Норекс Комодитиес" С.А. Роуд таун, Тортола, Британски Върджински острови, като Норекс Комодитиес" С.А. е внесъл 50% от стойността на записаните акции 1 100 000 /един милион и сто хиляди/ лева в тридневен срок от приемането на решението, а останалите 50% - 1 100 000 /един милион и сто хиляди/ лева – трябва да внесе в срок до 2 години от датата на вписване на решението за увеличаване на капитала.

На 25.04.2007 г. "Норекс Комодитиес" С.А. Роуд, Тортола, Британски Върджински острови е внесъл 567 хиляди лева от невнесения капитал в размер на 1 100 000 лева. На 09.07.2007 г. е прихванат дължимият към "Норекс Комодитиес" С.А. дивидент за 2006 г. в размер на 71 610 лв. нето срещу заплащане на записан и невнесен капитал. С това към 31.03.2008 г. невнесеният капитал, който "Норекс Комодитиес" С.А. трябва да внесе в срок до 08.11.2008 г., е в размер на 461 хиляди лева.

4.2. Отчет за доходите

ОТЧЕТ

за доходите на "ФАРИН" АД

31 март 2008 г

(всички суми са посочени в хиляди лева)

	31.03.2008г	31.03.2007г
Приходи от продажби	15 404	9 956
Други приходи	66	
Отчетна стойност на продажбите	(14 253)	(7 979)
Капитализирани собствени разходи	0	16
Промени в наличността на незавършеното производство	(229)	(271)
Разходи за материали	(120)	(97)
Разходи за външни услуги	(179)	(274)
Разходи за персонала	(350)	(325)

Амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(232)	(132)
Други разходи за дейността	(61)	(135)
Печалба от дейността	46	759
Финансови разходи (приходи) нето	68	(17)
Печалба преди данъци	114	742
Данъци	(11)	(74)
Печалба след данъци	103	668

5. СПРАВКА ЗА ПОЛУЧЕНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.03.2008 г. Дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 12 693 хил. лв. към Банка Пиреос България АД и БНП Париба Женева.

Задължението към Банка Пиреос България АД е по две кредитни линии за оборотни средства, както следва:

1.

- ✓ Вид: кредитна линия за оборотни средства
- ✓ Одобен размер: 5 000 000 евро
- ✓ Експозиция по кредитната линия към 31.03.2008 г.: 5 000 000 евро
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 2.5 %
- ✓ Падеж: 30 май 2008 г.

2.

- ✓ Вид: кредитна линия за оборотни средства
- ✓ Одобен размер: 672 000 евро
- ✓ Експозиция по кредитната линия към 31.03.2008 г.: 527 241 евро
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.00 %
- ✓ Падеж: 30 май 2008 г.

Задължението към БНП Париба Женева е, както следва:

- ✓ Вид: краткосрочно финансиране за покупка на стоки – зърно и торове
- ✓ Одобен размер: 10 000 000 евро
- ✓ Експозиция към 31.12.2007 г.: 962 560 евро
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 1.5 %
- ✓ Падеж: 90 до 120 дни от усвояване на съответния транш

Към 31.03.2008 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 11 753 хил. лв. към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 31.03.2008 г. е в размер на 1 974 хил. лв., както следва:

- ✓ вид: инвестиционен кредит
- ✓ одобрен размер: 1 500 000 евро
- ✓ лихва: 3 месечен ЮРИБОР + надбавка от 3.25 %
- ✓ Падеж: ежемесечни погасителни вноски с падеж на последната 28.02.2012 г.

Получени облигационни заеми от дружеството към 31.12.2007 г.

- ✓ *Размер:* 5 000 000 евро
- ✓ *Вид на кредита:* облигационен
- ✓ *Валута:* евро
- ✓ *Салдо във валута:* 5 000 000 евро
- ✓ *Салдо в лева:* 9 779 150
- ✓ *Лихва:* 6M EURIBOR + 3.25 %
- ✓ *Падеж:* 17 май 2011
- ✓ *Погасяване:* Две равни вноски през петата година заедно с последните лихвени плащания
- ✓ *Цел на кредита:* рефинансиране на ползвани кредити и финансиране на дейността.

С уважение,

Диан Донев
Изпълнителен директор „ФАРИН АД“