

ДОКЛАД

Към 31.03.2009 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 б, ал.3, т.1, т.2, т.3 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 31.03.2009г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал, счетоводна политика и приложения. Финансовите отчети към 31 март 2009 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 ипотекираните 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 31.03.2009	Стойност към 31.12.2008	Задължение по Предложението за записване на облигации
1 Левъридж - изчислен като съотношение (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	59.28 %	59.37 %	до 72 %
2 Покритие на лихвите - изчислен като съотношение (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	208.97 %	143.68 %	над 140 %
3 Стойност на обезпечението	149.09 %	149.09 %	над 120 %

При прегледа на финансовите отчети на емитента се установява, че към 31.03.2009 г. Дружеството е спазило изискванията по трите показателя.

Дружеството провежда строга политика по управление на задлъжнялостта и ликвидността си. С оглед на горепосоченото към 31.03.2009 г. дружеството има левъридж в размер на 59.28 % при поето задължение в „Предложението” за левъридж до 72 %.

Дружеството покрива изискването за покритие на лихвите от минимум 140 %, като към 31.03.2009 г. покритието на лихвите е в размер на 208.97 %.

Към 31.03.2009 г. Дружеството покрива и изискванията по стойността на обезпечението по главницата на облигационния заем, като общата пазарна стойност на недвижимите имоти, 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 %. Представената оценка на обезпечението е към дата 30.06.2008г.

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 31.03.2009 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотеките имоти. През месец юни 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 покачена на 7 454 500 евро и покрива 149.09% спрямо главницата на облигациите.

4. Финансови отчети.

4.1. Баланс към 31.03.2009

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

на "ФАРИН" АД към 31 март 2009г.

(всички суми са посочени в хиляди лева)

АКТИВИ

Нетекущи активи

Дълготрайни материални и нематериални активи

19 180

19 332

Съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия

137

659

Дългосрочни вземания и други активи

16 966

9 373

Всичко нетекущи активи

36 283

29 364

Текущи активи

Материални запаси и стоки

1 073

1 384

Вземания и други активи

10 374

10 843

Предоставени заеми

484

6 088

Парични средства и еквиваленти

118

193

Всичко текущи активи

12 049

18 508

Общо активи

48 332

47 872

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

Собствен капитал

Основен капитал

4 739

4 739

Резерви

10 519

10 519

Натрупана печалба

4 423

4 194

Всичко собствен капитал

19 681

19 452

Нетекущи пасиви

Задължения по банкови кредити	10 745	10 871
Отсрочени данъчни пасиви	420	402
Други дългосрочни задължения	625	373
Всичко нетекущи пасиви	11790	11 646
Текущи пасиви		
Задължения към доставчици и други краткосрочни задължения	2 363	1 335
Заеми	14 449	15 095
Текущи данъчни задължения	14	242
Финансиране	35	102
Всичко текущи пасиви	16 861	16 774
Общо пасиви	28 651	28 420
Общо собствен капитал и пасиви	48 332	47 872

4.2. Отчет за доходите

Отчет за доходите на "ФАРИН" АД 31 март 2009г.

(всички суми са посочени в хиляди лева)

	31.03.2009 г	31.03.2008 г
Приходи от продажби	4 426	15 404
Други приходи	19	66
Отчетна стойност на продажбите	(4 240)	(14 253)
Капитализирани собствени разходи	-	-
Промени в наличността на незавършеното производство	-	(229)
Разходи за материали	(52)	(120)
Разходи за външни услуги	(113)	(179)
Разходи за персонала	(73)	(350)
Амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(132)	(232)
Други разходи за дейността	(14)	(61)
Печалба от дейността	(179)	46
Финансови разходи (приходи) нето	434	68
Печалба преди данъци	255	114
Данъци	(26)	(11)
Печалба след данъци	229	103

5. СПРАВКА ЗА ПОЛУЧЕНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Към 31.03.2009 г. Дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 13 945 068 лева и е както следва:

Банка Пиреос България АД е по кредитна линия за оборотни средства, както следва:

- ✓ Вид: кредитна линия за оборотни средства
- ✓ Одобрен размер: 7 200 000 евро
- ✓ Експозиция по кредитната линия към 31.03.2009 г.: 13 945 068 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.50 %
- ✓ Падеж: 30 май 2009 г.

Задължението към БНП Париба Женева е, както следва:

- ✓ Вид: краткосрочно финансиране за покупка на стоки – зърно и торове
- ✓ Одобрен размер: 10 000 000 евро
- ✓ Експозиция към 31.03.2009 г.: 0.00 лева
- ✓ Лихва: от 1 месечен ЮРИБОР + 1.50 %
- ✓ Падеж: 90 до 120 дни от усвояване на съответния транш

Към 31.03.2009 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 11 249 293 лева към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 31.03.2009г. е в размер на 1 470 143 лева, както следва:

- ✓ вид: инвестиционен кредит
- ✓ одобрен размер: 1 500 000 евро
- ✓ лихва: 3 месечен ЮРИБОР + надбавка от 3.75 %
- ✓ Падеж: ежемесечни погасителни вноски с падеж на последната 28.02.2012 г.

Получени облигационни заеми от дружеството към 31.03.2009 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,

Веселин Иванов Бакърджиев
Изпълнителен директор „ФАРИН АД”