

ДОКЛАД

към 30.06.2009

на Обединена Българска Банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

“Бросс Холдинг“ АД,

ISIN на емисията **BG2100032064**

Борсов код **9FNA / BBROSS**

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от “Бросс Холдинг“ АД на 26.04.2005 г.

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

- ⇒ **Меморандум** за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане;
- ⇒ **Междинен финансов отчет към 30.06.2009 г.**, който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията на собствения капитал и пояснителни бележки, доклад за дейността.
- ⇒ Копие от **Застрахователни Полици** на заложеното обезпечение в ЗД “ Бул Инс” № А-2008 08260000005021815 и № А- 2008 08260000005021811 и № А- 2008 082600000050218112 добавък към тях от 16.02.2009
- ⇒ Актуализирана **пазарна оценка на обезпечението** изготвена от Явлена Импакт ООД от 23.01.2009г.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Съгласно Проспекта за вторично публично предлагане на емисията облигации, издадени от Бросс Холдинг АД, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- Поддържане на пазарна стойност на обезпечението от мин.110% от номиналната стойност на издадените облигации;
- Застраховане на обезпечението в полза на банката довереник на облигационерите, като застрахователната сума е не по-малка от 115% от общата номинална стойност на облигационната емисия.
- Емитентът няма задължение за спазване на определени финансови показатели.

Пазарна стойност на обезпечението

Съгласно Доклад за оценка, издаден от Явлена Импакт ООД, гр.Варна 23.01.2009г. на недвижим имот, справедливата пазарна стойност на имотите е определена от оценителя, както следва:

Описание на Имоти по обезпечение	Пазарна Ст-ст в EUR	Ликвидационна Ст-ст в EUR
Индуриален Парк Силистра - Производствена база за технически аерозоли (Земя и Сгради)	3 829 300	3 026 300
УП ХХХІ кв.1-32800 кв.м и сгради ПЗ Запад гр.Силистра	2 600 200	2 308 900
УПИ 4 бр. в кв.34 ЗПЗ-“кв.Владиславово” гр.Варна	1 434 300	1 273 700
Адм.,произв. сгради и земя-УПИ №ІХ -1134 кв.34 по	3 265 000	2 899 300

Описание на Имоти по обезпечение	Пазарна Ст-ст в EUR	Ликвидационна Ст-ст в EUR
плана на ЗПЗ гр.Варна		
Обща Стойност на обезпечението	11 128 800	9 508 200
Процентно покритие на обезпечението	185,48%	158,47%

Съгласно изготвените доклади за оценка на недвижимите имоти от Явлена Импакт ООД, обезпечението по облигационната емисия е оценено сумарно на **EUR 11 128 800** което представлява **185.48%** от номиналната стойност на емисията, при задължение за поддържане на минимална стойност на обезпечението от 110% от номиналната стойност на емисията облигации.

Застраховка на обезпечението

Описаното обезпечение е застраховано в полза на ОББ като банка довереник на облигационерите със застрахователни полици: ЗД “ Бул Инс” № А- 2008 08260000005021815 и № А- 2008 08260000005021811 и № А- 2008 082600000050218112 добавка към тях от 16.02.2009.

Плащането на лихвите по емисията с ISIN код BG2100032064 се извършва на шестмесечие. През 2009г. са направени следните лихвени плащания:

- На 24.02.2009: 6М EURIBOR + 4.5% (EUR 224 685.86)

Преглед на дейността

“Бросс Холдинг” АД е водеща компания-доставчик на иновативни химически продукти и цялостни пазарни решения за много от развиващите се индустрии в България. Дружеството произвежда химически продукти както за ново така и за старо строителство и това намалява риска при едно евентуално забавяне в строителството на пазарите на които пласира своята продукция. Като основен дистрибутор и доставчик за DOW Chemical за източна Европа дружеството също има и осигурен пазар за продукцията си. Основните пазари на компанията са ЕС, Украйна и Сърбия.

Дружеството стартира производството в завода за силикони и аерозоли в Индустриален парк Силистра в края на Февруари 2009 г. Вторият завод се очаква да е готов през Октомври 2009 г. и се очаква да има капацитет от близо 2 пъти над заложеното в Проспекта. Дружеството е експортно ориентирано и изнася близо 90% от продукцията си като основен доставчик на DOW Chemical за източна Европа и ЕС.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно Меморандума за записване на корпоративни облигации при условията на частно предлагане средствата от облигационната емисия трябва да се използват за реализиране на първия етап от инвестиционната програма на дружеството за изграждане на „Индустриален парк – Силистра”, а именно изграждане и оборудване на:

- Завод за производство на технически аерозоли, силикон и други уплътнители;
- Завод за полимеризация;
- Складови помещения за суровини и готова продукция;

Предвид поетапното усвояване на средствата за осъществяване на инвестиционния проект и с оглед оптимизиране на разходите за лихви по банкови кредити, дружеството е погасило кредитните си задължения към „Интернешънъл Асет Банк” АД към 31.12.2006г, а последващите инвестиции се финансират с част от средствата от облигационната емисия, чрез кредит от същата банка и със собствени оборотни средства.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия и преглед на дейността

Като обезпечение на вземането по главницата на облигационния заем, както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и разноски, както и всички вземания на банката – Довереник на облигационерите емитентът учредява в полза на ОББ АД, в качеството ѝ на Довереник на облигационерите, първа по ред договорна ипотека върху следните свои собствени недвижими имоти:

А) Недвижим имот, находящ се в строителните граници на гр. Варна, кв. „Владиславово”, м-ст „Караач”, а именно: МЯСТО с площ от 5 697 (пет хиляди шестстотин деветдесет и седем) кв. м., представляващо УПИ XXIII – 1435 (двадесет и три за имот хиляда четиристотин тридесет и пет) в кв. 34 (тридесет и четири) по плана на ПРЗ на ЗПЗ, гр. Варна. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт № 48, том I, вх. рег. № 750, нотариално дело 12 от 2005 и Скица № 744 от 01.08.2005 г., актуална към 02.08.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик”;

Б) Урегулиран поземлен имот, находящ се в гр. Варна с площ от 2 804 (две хиляди осемстотин и четири) кв. м., представляващ УПИ № XXIV – 1056 (двадесет и четири за имот хиляда петдесет и шест) в кв. 34 (тридесет и четири) по плана на Западна промишлена зона – гр. Варна. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт № 169, том II, рег. № 3723, дело № 317 от 2005 г. и Скица № 745 от 01.08.2005 г., актуална към 02.08.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик“;

В) Недвижим имот, находящ се в строителните граници на гр. Варна, район „Владислав Варненчик“, м-ст „Доргут Кайряк“: МЯСТО с площ от 1115 (хиляда сто и петнадесет) кв. м., представляващо ПИ пл. № 1433 (хиляда четиристотин тридесет и три) по КП на ЗПЗ на гр. Варна. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт No.52, том I, вх. рег. № 782, нот. дело № 46 от 2005 г., Нотариален акт № 53, том I, вх. рег. № 783, нот. дело № 47 от 2005 г., Скица № 743 от 01.08.2005 г., актуална към 02.08.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик“ и Скица № 747 от 01.08.2005 г., актуална към 02.08.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик“;

Г) Недвижим имот, находящ се в строителните граници на гр. Варна, кв. ЗПЗ (м-ст „Караач“): МЯСТО с площ от 2 514 (две хиляди петстотин и четиринадесет) кв. м., представляващо ПИ пл. № 1191 (хиляда сто деветдесет и едно), кв. № 34 по КП на ЗПЗ на гр. Варна. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт No.50, том I, вх. рег. № 778, нот. дело № 44 от 2005 г. и Скица № 746 от 01.08.2005 г., актуална към 02.08.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик“;

Д) Административна сграда (незавършено строителство), производствена, складова база и ограда и КПП заедно с имота, върху който са построени, находящи се в гр. Варна, а именно УПИ IX – 1134, кв. № 34 Западна промишлена зона по плана на район „Владислав Варненчик“ с площ от 6 271 (шест хиляди двеста седемдесет и един) кв. м. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт № 94, том I, рег. № 1771, дело № 94 от 2000 г., Нотариален акт № 95, том I, рег. № 1772, дело № 95 от 2000 г., Нотариален акт № 48, том I, рег. № 922, дело № 42 от 2001 г., Нотариален акт № 64, том I, рег. № 1176, дело № 57 от 2001 г., Нотариален акт № 32, том V, рег. № 7816, дело № 654 от 2004 г., Скица № 557 от 08.05.2006 г. на Община Варна, район „Вл. Варненчик“, Разрешение за строеж № 70/06.08.2003 г. на Община Варна и Удостоверение № 08/30.03.2006 г. за регистриране въвеждане в експлоатация на строеж „Първи етап: Производствена и складова база, и ограда“ на Община Варна;

Е) Поземлен имот с площ от 25 600 (двадесет и пет хиляди и шестстотин) кв. м., находящ се в гр. Силистра, ул. „Индуриална зона“ № 22 (двадесет и две), съставляващ УПИ XXXI (тридесет и едно) от кв.1 (първи) по регулационния план на гр. Силистра заедно с построените в него обекти: 1. СКЛАД ЕЛ. МАТЕРИАЛИ; 2. АВТОРЕМОНТНА РАБОТИЛНИЦА; 3. АКУМУЛАТОРНО ПОМЕЩЕНИЕ; 4. СГРАДА ЦЕХ РЕДУКТОРИ; 5. АДМИНИСТРАТИВНА СГЕАДА; 6. ГАРАЖИ; 7. ТРАФОПОСТ; 8. СГРАДА КОМПРЕСОРИ И ОГМ; 9. ПАВИЛИОН, заедно с всички съоръжения, комуникации и подобрения (вътрешно – заводски пътища, ВиК мрежа, електроразпределителна мрежа) изградена в поземления имот. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт No.101, том XI, вх. рег. No.7703, нот. дело No.1202 от 2006 г. и Скица No.1709 от 27.07.2006 г.на Община Силистра, Дирекция „УТ“;

Ж) Недвижим имот Площадка „ЗММ – Север“, включващ застроен и незастроен стопански терен, находящ се в гр. Силистра, Промислена зона „Запад“, гр. Силистра, който съставлява УПИ IV (четвърти) за ЗММ „Стомана“ ЕАД с площ от 25 040 (двадесет и пет хиляди и четиридесет) кв. м. Заедно с построените в имота производствени обекти, както следва: ОБЕКТ „ПРОПУСКВАТЕЛЕН ПУНКТ“; ОБЕКТ „АДМИНИСТРАТИВНА СГРАДА“; ОБЕКТ „ПРОИЗВОДСТВЕН КОРПУС С БИТОВКА“; ОБЕКТ „ЗАКРИТ ДВУЕТАЖЕН СКЛАД“; ОБЕКТ „ЗАКРОЕЧНО ЗАГОТВИТЕЛЕН ЦЕХ С БИТОВКА“; ОБЕКТ „ПАВИЛИОН УНИВРСАЛЕН“; ОБЕКТ „СКЛАД ЗА БОИ И ХИМИКАЛИ“; ОБЕКТ „БРЕГОУКРЕПИТЕЛНА СТЕНА“ ведно с прилежащите към всички сгради и към терена трайно закрепени машини, съоръжения и инсталации. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт № 140, том XIII, общ рег. № 11759, дело № 1513 от 2004 г. и Скица № 1709 от 27.07.2006 г.на Община Силистра, Дирекция „УТ“;

З) Незастроен терен с площ от 13 460 (тринадесет хиляди четиристотин и шестдесет) кв. м., съставляващ УПИ с планоснимачен № 16 (шестнадесети) в квартал 1 (първи), за който е отреден парцел XI (единадесети) – за производствена и складова дейност по действащия регулационен план на гр. Силистра. Описанието на имота е съгласно Нотариален акт № 135, том IX, рег. № 6910, дело № 839 от 2005 г. и Скица № 1709 от 27.07.2006 г.на Община Силистра, Дирекция „УТ“.

Към 30.01.2009 г. спазвайки ангажиментите си по облигационната емисия, дружеството е извършило преоценка на недвижимите имоти, заложи по обезпечението на емисията, изготвена от “ Явлена импакт” ООД и съотношението на пазарната оценка на залога е 11 128 хил. евро и възлиза на 185.48 % което е над изискуемия минимум от 110%.

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

4.1. Анализ на Баланса

БАЛАНС НА “БРОСС ХОЛДИНГ” АД /В ХИЛ. ЛЕВА/

БАЛАНС / хил.лв/	30.6.2009	2008	Изменение %	като % от общо активи	
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ					
Земи (терени)	8516	8516	0,0%	16,91%	16,91%
Сгради и конструкции	9685	9800	-1,2%	19,23%	19,45%
Машини и оборудване	2774	2910	-4,7%	5,51%	5,78%
Транспортни средства	258	316	-18,4%	0,51%	0,63%
Стопански инвентар	427	205	108,3%	0,85%	0,41%
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	14123	12215	15,6%	28,04%	24,25%
Други ДМА	8	9	-11,1%	0,02%	0,02%
Права върху собственост	41	32	28,1%	0,08%	0,06%
Програмни продукти и др.НДА	217	185	17,3%	0,43%	0,37%
Дългосрочни финансови активи	2561	2014	27,2%	5,08%	4,00%
Търговски и др. дългосрочни вземания	1501	1204	24,7%	2,98%	2,39%
Общо нетекущи Активи	40111	37406	7,2%	79,63%	74,26%
ТЕКУЩИ АКТИВИ				0,00%	0,00%
Материали	21	17	23,5%	0,04%	0,03%
Стоки	1983	2748	-27,8%	3,94%	5,46%
Вземания от свързани предприятия	6847	6282	9,0%	13,59%	12,47%
Вземания от клиенти и доставчици	1073	757	41,7%	2,13%	1,50%
Предоставени аванси	40	148	-73,0%	0,08%	0,29%
Съдебни и присъдени вземания	15	20	-25,0%	0,03%	0,04%
Други	19	15		0,04%	0,03%
Парични средства в брой	117	49	26,7%	0,23%	0,10%
Парични средства в безсрочни депозити	70	136	-48,5%	0,14%	0,27%
Разходи за бъдещи периоди	77	71	8,5%	0,15%	0,14%
Общо текущи Активи	10262	10243	0,2%	20,37%	20,33%
Общо Активи	50373	47649	5,7%	100,00%	94,59%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ					
Записан и внесен капитал	3000	3000	0,0%	16,61%	16,61%
Резерви	13627	13627	0,0%	75,43%	75,43%
Натрупана печалба	1031	531	94,2%	5,71%	2,94%
Текуща печалба	408	500	-18,4%	2,26%	2,77%
Общо Собствен Капитал	18066	17658	2,3%	100,00%	97,74%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ					
Задължения към свързани предприятия	75	475	-84,2%	0,23%	1,47%
Задължения по получени заеми от банки	10747	8606	24,9%	33,27%	26,64%
Задължения по получени търговски заеми	368	508	-27,6%	1,14%	1,57%
Задължения по облигационни заеми	11735	11735	0,0%	36,32%	36,32%
Други	265	270		0,82%	0,84%
Пасиви по отсрочени данъци	1342	1342	-1,9%	4,15%	4,15%
Общо нетекущи Пасиви	24532	22936	7,0%	75,93%	70,99%
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ				0,00%	0,00%
Задължения към свързани предприятия	414	170	143,5%	1,28%	0,53%
Задължения към доставчици и клиенти	6651	6523	2,0%	20,59%	20,19%
Задължения към персонала	103	94	9,6%	0,32%	0,29%

БАЛАНС / хил.лв/	30.6.2009	2008	Изменение %	като % от общо активи	
Задължения към осигурителни предприятия	19	16	18,8%	0,06%	0,05%
Данъчни задължения	577	252	129,0%	1,79%	0,78%
Други	11	0	#DIV/0!	0,03%	0,00%
Общо Текущи Пасиви	7775	7055	10,2%	24,07%	21,84%
Общо Пасиви	32307	29991	7,7%	100,00%	92,83%
Общо Собствен Капитал и Пасиви	50373	47649	5,7%		

* неаудирани финансови отчети към 30.06.2009г

4.1.1. Анализ на Актива

През първо шестмесечие на 2009г има ръст в дълготрайните активи на дружеството от 5.7%. Запазена е и тенденцията нетекущите активи да са с най-голям относителен дял от общата сума на актива от 79.63%.

Текущите активи по баланса на емитента са формирани основно от материалните запаси, вземанията от свързани предприятия и търговските вземания. Материалните запаси са в размер на 1 983 хил. лв. съставляват 3.94% от общите активи на дружеството. Вземанията от свързани предприятия и търговските вземания към 30.06.2009г представляват 13.59% от всички активи при 12.47% към 31.12.2008г.

Паричните средства и еквиваленти са в размер на 187 хил.лв към 30.06.2009 г. при 185 хил. лв. към 31.12.2008 г.

4.1.2. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. Основни източници на привлечените средства са банкови заеми и облигационна емисия. Получените банкови заеми представляват основна част от пасива на баланса на дружеството, като към 30.06.2009 г. са отбелязали увеличение с 24.9% спрямо 31.12.2008г. и представляват 33.27% от общите активи на дружеството.

Собствения капитал е в размер на 18 066 хил.лв. към 30.06.2009 г. и 17 658 хил.лв. към 31.12.2008г. като бележи ръст от 2.3% Дружеството приключва отчетния период с загуба в размер на 312 хил. лв.

Краткосрочните задължения към доставчици и клиенти в размер на 6651 хил. лв. към 30.06.2009 г. формират основна част от общите пасиви, а именно 20.59% спрямо 20.19% към 31.12.2008 г.

4.2. Анализ на Отчета за доходите

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ НА "БРОСС ХОЛДИНГ" АД /В ХИЛ. ЛЕВА/

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ /в хил. лева/	30.6.2009	30.6.2008	Изменение %	Като % от Продажби	
Приходи от продажби	9750	12302	-20,7%		
Разходи за основната дейност	8785	11078	-20,7%	90,10%	90,05%
Разходи за материали	99	77	28,6%	1,02%	0,63%
Разходи за външни услуги	644	311	107,1%	6,61%	2,53%
Разходи за амортизации	407	376	8,2%	4,17%	3,06%
Разходи за възнаграждения	258	145	77,9%	2,65%	1,18%
Разходи за осигуровки	41	31	32,3%	0,42%	0,25%
Балансова стойност на продадени активи	7261	10096	-28,1%	74,47%	82,07%
Други	75	42	78,6%	0,77%	0,34%
Брутна печалба	2489	2206	12,8%	25,53%	17,93%

ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ /в хил. лева/	30.6.2009	30.6.2008	Изменение %	Като % от Продажби	
Печалба от оперативна дейност	965	1224	-0,05%	9,90%	9,95%
ЕБИТДА	1372	1600	-49,27%	14,07%	13,01%
Финансови приходи			-78,50%	0,00%	0,00%
Приходи от лихви		9			
Приходи от дивиденди	585				
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	65	18	261,1%	0,67%	0,15%
Финансови разходи				0,00%	0,00%
Разходи за лихви	1007	731	37,8%	10,33%	5,94%
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	82	29	182,8%	0,84%	0,24%
Други	118	81	45,7%	1,21%	0,66%
Финансови приходи(разходи) нето	-557	-814		-5,71%	-6,62%
Печалба	408	410	-0,5%	4,18%	3,33%
Разходи за данъци	0	41	-100,0%	0,00%	0,33%
Печалба след облагане с данъци	408	369	10,6%	4,18%	3,00%

* неаудирани финансови отчети към 30.06.2009г

„Бросс Холдинг“ АД приключва първо шестмесечие на 2009г с отрицателен нетен резултат в размер на 312 хил.лв.

Оперативния резултат към 30.06.2009 г. от дейността на дружеството, формиран от приходи от продажби 9 750 хил. лв. и разходи за дейността 8 785 хил. лв. е положителна величина – брутна печалба от 2 489 хил. лв., спрямо 2 206 хил.лв. към 30.06.2008г. Оперативната печалба към 30.06.2009 намалява с 21.2% до 965 хил.лв поради увеличените разходи за външни услуги с 107% до 644 хил.лв.

Дружеството реализира приходи от дивиденди в размер на 585 хил.лв през първото шестмесечие на 2009 от дъщерното си дружество “Провентусс” АД

Резултатът от финансовата дейност на дружеството към 30.06 2009 г. е отрицателен в размер на 557 хил. лв. Той е формиран от приходи от положителни разлики от промяна на валутни курсове (65 хил.лв.) и финансови разходи в размер на 1207 хил. лв., включващи:

- ✓ Разходи за лихви – 1007 хил. лв.;
- ✓ Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 82 хил. лв.;

След пускането на експлоатация на завода за аерозоли в “Индустриален парк Силистра” през февруари дружеството очаква увеличение на продажбите, както и гарантирани доставки. Произведената продукция се експортира във Великобритания, Холандия, Италия и Полша. Поради сериозността на световната финансова и икономическа криза развитието на продажбите на новите съоръжения както и на маржовете на дружеството би трябвало да се следят внимателно.

4.3 Отчет на Паричните Потоци на “Бросс холдинг “АД / в хил.лв/

Отчет за паричните потоци /хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	Промяна %
А. Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	9885	14096	-29,87%
Плащания на доставчици	-9950	-11621	-14,38%
Плащания, свързани с възнаграждения	-275	-169	62,72%

Отчет за паричните потоци /хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	Промяна %
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-330	-1209	-72,70%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-33	-39	-15,38%
Получени лихви	3	8	
Курсови разлики	-6	-8	-25,00%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност		-48	-100,00%
Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):	-706	1 010	-169,90%
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи	-105	-2788	-96,23%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	1		
Покупка на инвестиции	-463		
Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност	169	-5	-3480,00%
Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):	-398	-2 793	-85,75%
В. Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от заеми	6002	3650	64,44%
Платени заеми	-4298	-1100	290,73%
Платени задължения по лизингови договори	-60		
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-538	-804	-33,08%
Нетен паричен поток от финансова дейност (В):	1 106	1 746	-36,66%
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	2	-37	-105,41%
Д. Парични средства в началото на периода	185	334	-44,61%
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:	187	297	-37,04%
наличност в касата и по банкови сметки	187	297	-37,04%

* неаудирани финансови отчети към 30.06.2009г

Нетният паричен поток от оперативна дейност за първото шестмесечие на 2009г. е отрицателен в размер на 706 хил. лв като бележи подобрене от 169%. Това се дължи главно на намалелите постъпления от клиенти и увеличените плащания към доставчици.

Дружеството е извършвало плащания за инвестиции и дълготрайни активи през 2008г. на стойност 394хил.лв спрямо 2 793 хил. лв. през същия период на предходната година.

Дружеството е финансирало дейността си през първото шестмесечие на 2009г. с постъпления от допълнителни заеми в размер на 6002 хил. лв, което бележи от 64% спрямо сравнимият период на 2008 г.

4.3. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	0,64	0,63
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	1,36	1,30

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, дългът на емитента бележи нарастване спрямо неговия собствен капитал. Нарастването е вследствие на ръста на дългосрочните финансови задължения от 22 936 хил.лв. към 31.12.2008 г. до 24 532 хил. лв. към 30.06.2009.

4.4 Анализ на ликвидността

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага в определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни

активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни трансакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности.

Вътрешен източник на средства за дружеството е неговия акционерен капитал в размер на 3 000 хил.лв , резерви в размер на 13 627 хил. лв, натрупана печалба в размер на 1 031 хил. лв. и текущ финансов резултат от 408 хил.лв.

Дружеството се финансира основно чрез използване на комбинирана схема от банкови заеми и емисия облигации.

Показатели за ликвидност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1,32	1,45
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения	1,05	1,06
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0,02	0,03

Видно от представените по-горе коефициенти, ликвидността на дружеството намалява. Като цяло краткотрайните активи на дружеството са достатъчни за посрещане на текущите задължения.

4.6 Анализ на рентабилността

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	30.6.2008
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	25,53%	17,93%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	4,18%	3,00%
Възвращаемост на активите (ROA)	Нетна печалба /Общо активи	0,81%	0,77%
Възвращаемост на СК (ROE)	Нетна печалба / собствен капитал	2,26%	2,09%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци+ разходи за лихви/ Разходи за Лихви	140,52%	156,09%

Емитентът завършва шестмесечието на 2009г. с подобряващи се показатели за рентабилност на брутната и нетна печалба. Възвращаемостта на активите и на собственият капитал бележат подобрене. Покритието на лихвите е 140.52%, като се отчита намаление спрямо преходната година.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Бросс Холдинг“ АД, декларира:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на “Бросс Холдинг“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от “Бросс Холдинг“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко “Бросс Холдинг“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от “Бросс Холдинг“ АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

30.07.2009