

# ДОКЛАД

към 30.06.2009г.

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

**ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ - ФАРИН АД**

ISIN емисията **BG2100015069**

Борсов код на емисията **9KDA / BFARIN**

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 Фарин АД на 17.05.2006г.

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

- **Проспект** от 15.11.2006г. за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на Фарин АД /потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 404-Е от 07.03.2007г./;
- **Доклад** към 30.06.2009 на „Зърнени Храни България Фарин“ АД към ОББ АД с Изх.№612/14.06.2009;
- **Неодитиран финансов отчет** на Дружеството към 30.06.2009г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за дохода, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал и отчет за дейността на Дружеството. Предварителните финансовите отчети за периода са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти;
- Заключение с резултатите от проведените **експертни оценки на пазарната стойност** на ипотекираните недвижими имоти, извършени на 20.06.2009 г. от лицензиран експерт – оценител;
- **Застрахователни полици** № 08009240016, ,№ 08009240007 ,№ 08009240020на „Уника“ АД, гр. Добрич, застрахователна полица № 091800801Г000169 на „Армеец“ АД за и № 2200080810R00669 на “Булстрад АД” за застраховка на обезпечението.

## 1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Фарин АД в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на облигационния заем, определени финансови показатели.

Стойностите на финансовите показатели, които дружеството се задължава да спазва, съгласно Предложението за записване на облигации, са както следва:

- Покритие на лихвите минимум 140 %, изчислява се като съотношение между печалбата преди лихви и данъци, и разходите за лихви.
- Ливъридж: изчислен като съотношение между пасивите (без основен капитал) и активите на дружеството.
- Стойност на ипотекираните недвижими имоти, представляващи гаранцията по сумата на облигационния заем, в размер на минимум 120% от стойността на облигационния заем.

Показател	Стойност към 30.06.2009	Задължение по Прспект
Ливъридж (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	59,07%	до 72%
Покритие на лихвите (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	125.96%	над 140%
Стойност на обезпечението	141.8%	над 120%
*Стойност на обезпечението	132.38%	над 120%

\*Стойност на обезпечението, включващо свинекомплекс с имот в с. Попица, към който има заведено дело описан в т.3.

При прегледа на финансовите отчети на емитента се установява, че към 30.06.2009г. **не е спазило изискванията за покритие на лихвите, като към 30.06.2009г. покритието на лихвите е в размер на 125.96% което е под изискуемият минимум от над 140% записан в Проспекта.**

Причините, посочени от дружеството, за неизпълнение на коефициента за покритие на лихвите към 30 юни 2009г. са следните:

- Финансовата криза в Европа срива кредитния пазар, в следствие на което на практика става невъзможно търговското банково финансиране на сделките със зърнени и маслодайни култури. Това оказва влияние както на дружеството, така и на основните му европейски партньори.
- Затрудненият достъп на земеделските стопани до финансиране и желанието на дружеството да избегне риска от възникване на трудносьбираеми вземания, доведоха до намаляване на приходите от продажби на семена, торове и препарати с 33% в сравнение със същия период на миналата година.
- Започналата в началото на 2008г. данъчна ревизия на дружеството за възстановяване на 2 166 510 лева данък добавена стойност продължи необичайно дълго, което беше причина Дружеството да се освободи от стоковите си запаси от царевица и слънчоглед, в момент в който цените бяха най-неизгодни за продажба.
- Друга причина е сезонният характер на дейността на дружеството. През втората половина на годината се реализират приходите от търговия със зърнени и маслодайни култури.

Дружеството провежда строга политика по управление на задлъжнялостта и ликвидността си. С оглед на горепосоченото към 30.06.2009г. дружеството има ливъридж в размер на 59.07% при поето задължение в Проспекта за ливъридж до 72%.

Към 30.06.2009г. дружеството покрива 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 7 089 963 евро, което представлява 132.38% спрямо главницата на облигациите, като се изключи свинекомплекса в с. Попица, срещу който има заведено дело, описано в т.3 по долу. Заедно със свинекомплекса в с. Попица стойността на обезпечението възлиза на 7 089 963 евро, което представлява 141.8% от стойността на обезпечението, като заложеният минимум е над 120%.

Обезпечението е застраховано със Застрахователни полици № 08009240016, № 08009240007, № 08009240020 на „Уника“ АД, гр. Добрич, застрахователна полица № 091800801Г000169 на „Армеец“ АД за и № 2200080810R00669 на „Булстрад АД“ за застраховка на обезпечението.

Плащането на лихвите по емисията се извършва на шестмесечие при лихвен процент от 6М EURIBOR+ 4.25%. През 2009г. са направени следните лихвени плащания:

- На 12.05.2009г. 188 950.00 EUR

### Значими корпоративни събития

На 24.04.2009г. "Зърнени храни България" ООД придобива 50% от капитала на "Фарин" АД и дружеството е преименувано на "Зърнени Храни България-Фарин" АД.

Собственик	30.06.2009 г. % дял от капитала	31.12.2008 г. % дял от капитала
Веселин Иванов Бакърджиев	50,00%	28,85%
Диан Колев Донев		28,85%
Норекс Комодитис С.А.		42,30%
Зърнени храни България ООД	50,00%	
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 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 Райфайзен банк 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 Проспекта 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 зърно база
- ✓ 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 Банката - 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 7 212 600 евро, което представлява покритие от 144.35% спрямо главницата на облигациите. Тази стойност изключва по долу описаният имот - част от обезпечението в с.Попица, срещу който има заведено съдебно дело.

Към дата 30.06.2009 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотекираните имоти.

Пред Районен съд Бяла Слатина е предявена искова молба от Боряна Радкова Хаджиева от гр. Бяла Слатина ул."Ломска" 30 против „ФАРИН”АД, със седалище и адрес на управление: гр. Добрия, ул. „Б. Огнянов” 6, с цена на иска 49 552.20 лева и правно основание:чл.108 от ЗС, с която се твърди наличието на правен интерес и се иска съдът да признае ищцата за собственик на недвижим имот, находящ се в с. Попица, общ. Бяла Слатина и да се осъди „ФАРИН” АД да и отстъпи собствеността и предаде владението върху имот, предмет на обезпечение на вземането по главницата по договор за структуриране, записване, маркетизиране и пласиране на емисия корпоративни облигации от 15.05.2006г. През юни 2008 е извършена актуализация на пазарната стойност на ипотекираните имоти е 7 212 600 евро и стойността на обезпечението без гореописаната част от свинеферма в с. Попица покрива 144.25% спрямо главницата на облигациите. Ако се включи обезпечението в с. Попица, срещу което е заведено дело, стойността на обезпечението става 7,809,400 евро и покрива 156.18% от стойността на главницата.

#### 4. Финансови отчети.

##### 4.1. Баланс на Фарин АД към 30.06.2009

БАЛАНС /хил.лв/	30.6.2009	31.12.2008	% промяна 2009/2008	Абсолютна с-ст	
<b>АКТИВИ</b>					
<b>Дълготрайни активи</b>					
Дълготрайни материални и нематериални активи	19 031	19 332	-1,56%	39,67%	40,38%
Съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия	137	659	-79,21%	0,29%	1,38%
Дългосрочни вземания и други активи	16 994	9 373	81,31%	35,42%	19,58%
<b>Всичко дълготрайни активи</b>	<b>36 162</b>	<b>29 364</b>	<b>23,15%</b>	<b>75,37%</b>	<b>61,34%</b>
<b>Краткотрайни активи</b>					
Материални запаси и стоки	349	1 384	-74,78%	0,73%	2,89%
Вземания и други активи	9 791	10 843	-9,70%	20,41%	22,65%
Предоставени заеми	1 429	6 088	-76,53%	2,98%	12,72%
Парични средства и еквиваленти	248	193	28,50%	0,52%	0,40%
<b>Всичко краткотрайни активи</b>	<b>11 817</b>	<b>18 508</b>	<b>-36,15%</b>	<b>24,63%</b>	<b>38,66%</b>
<b>Общо активи</b>	<b>47 979</b>	<b>47 872</b>	<b>0,22%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>					
<b>Собствен капитал</b>					
Основен капитал	4 739	4 739	0,00%	24,13%	24,36%
Резерви	10 487	10 519	-0,30%	53,40%	54,08%
Натрупана печалба	4 414	4 194	5,25%	22,47%	21,56%
<b>Всичко собствен капитал</b>	<b>19 640</b>	<b>19 452</b>	<b>0,97%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Дългосрочни пасиви</b>					
Задължения по банкови кредити	10 619	10 871	-2,32%	37,47%	38,25%
Отсрочени данъчни пасиви	402	402	0,00%	1,42%	1,41%
Други дългосрочни задължения	337	373	-9,65%	1,19%	1,31%
<b>Всичко дългосрочни задължения</b>	<b>11 358</b>	<b>11 646</b>	<b>-2,47%</b>	<b>40,08%</b>	<b>40,98%</b>
<b>Краткосрочни задължения</b>					

БАЛАНС /хил.лв/	30.6.2009	31.12.2008	% промяна	Абсолютна с-ст	
Задължения към доставчици и др.	2 511	1 335	88,09%	8,86%	4,70%
Заеми	14 418	15 095	-4,48%	50,88%	53,11%
Текущи данъчни задължения	23	242	-90,50%	0,08%	0,85%
Финансиране	29	102	-71,57%	0,10%	0,36%
<b>Всичко краткосрочни задължения</b>	<b>16 981</b>	<b>16 774</b>	<b>1,23%</b>	<b>59,92%</b>	<b>59,02%</b>
<b>Общо задължения</b>	<b>28 339</b>	<b>28 420</b>	<b>-0,29%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Общо собствен капитал и задължения</b>	<b>47 979</b>	<b>47 872</b>	<b>0,22%</b>	<b>169,30%</b>	

\* неаудитирани предварителни финансови отчети към 30.6..2009г.

#### 4.1.1 Анализ на Актива

Дълготрайните активи на дружеството нарастват с 23.15% за първото шестмесечие на 2009 г. Наблюдава се намаление в перото съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия и значително нарастване с 81.31 % в перото дългосрочни вземания и вземания от свързани предприятия.

Краткотрайните активи бележат понижени с 36.15% главно поради намалението в перата материални запаси и вземания за сметка на предоставени заеми с 76.53%.

#### 4.1.2 Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност, чрез използване на външен капитал и външни привлечени средства. Основните източници за външно финансиране, използвани от дружеството, са под формата на банкови кредити и облигационни заеми. Към 30.06.2009 г. задълженията на емитента по облигационните заеми представляват 32.21% от всички пасиви на дружеството, а банковите заеми 53.53%.

Към 30.06.2008 г. дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 13 914 142 лв., както следва:

Банка Пиреос България АД 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 30.06.2009 г.: 13 914 142 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.5 %
- ✓ Падеж: 31 август 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 30.06.2008 г.: няма(0 лева)
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 1.5 %
- ✓ Падеж: 90 до 120 дни от усвояване на съответния транш

Към 30.06.2008 г. дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 11 123 281 лв. към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 30.06.2009 г. е в размер на 1 344 131., 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 30.06.2009 г.

- ✓ Размер: 5 000 000 евро
- ✓ Вид на кредита: облигационен
- ✓ Валута: евро
- ✓ Салдо във валута: 5 000 000 евро

Доклад на Обединена българска банка АД  
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Фарин АД, ISIN BG2100015069

- ✓ 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.

#### 4.2 Отчет за Приходи и Разходи

Отчет за Приходи и Разходи /хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	% промяна	Абсолютна стойност	
<b>Приходи от продажби</b>	<b>6 500</b>	<b>19 638</b>	-66.90%		
Други доходи	175	85	105.88%	2.69%	0.43%
Отчетна стойност на продажбите	<b>(6 078)</b>	<b>(16892)</b>	-64.02%	93.51%	86.02%
<b>Брутна Печалба</b>	597	2 831	-78.91%	9.18%	14.42%
Промени в наличността на нез. произв.		(229)			
Разходи за материали	(77)	(160)	-51.88%	1.18%	0.81%
Разходи за външни услуги	(278)	(356)	-21.91%	4.28%	1.81%
Разходи за персонала	(180)	(695)	-74.10%	2.77%	3.54%
Амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(229)	(249)	-8.03%	3.52%	1.27%
Други разходи за дейността	(55)	(345)	-84.06%	0.85%	1.76%
<b>Печалба от дейността</b>	<b>(222)</b>	<b>802</b>	-127.68%	3.42%	4.08%
<b>ЕВИТДА</b>	<b>1 243</b>	<b>1 739</b>	-28.52%	19.12%	8.86%
Финансови разходи (приходи) нето	431	(240)	-279.58%	6.63%	1.22%
Разходи за лихви	(805)	(928)	-13.25%	12.38%	4.73%
<b>ЕВИТ</b>	<b>1 014</b>	<b>1 490</b>	-31.95%	-15.60%	-7.59%
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>209</b>	<b>562</b>	-62.81%	3.22%	2.86%
<b>Данъци</b>	<b>(21)</b>	<b>(56)</b>	-62.50%	0.32%	0.29%
<b>Печалба след данъци</b>	<b>188</b>	<b>506</b>	-62.85%	2.89%	2.58%

\* неаудирани предварителни финансови отчети към 30.06.2009г.

Дружеството намалява приходите си на годишна база с 66.90%. Забелязва се значително намаление на брутната печалба от 78.91% до 186 хил.лв поради увеличението на отчетна стойност на продадените активи, както и общият спад на продажбите. Дружеството бележи загуба от дейността си от 222 хил.лв спрямо печалба от 46 хил.лв през сравнимия период на 2008 г. Дружеството отчита печалба преди данъци от 209 хил.лв в сравнение с 562 хил.лв през 2008 г. Това се дължи главно на увеличението на приходи от лихви 1 103 хил.лв за шестмесечието на 2009 спрямо 731 хил.лв за 2008 и приходи от операции с финансови активи и инструменти от 130 хил.лв за 2009. Крайната нетна печалба бележи понижение от 62.85 % до 188 хил.лв. за 2009г.

#### 4.3 Анализ на Паричните Потоци

Паричните Потоци /хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	% промяна
<b>Паричен поток от основна дейност</b>			
Постъпления от клиенти, доставчици и други дебитори	8 281	23567	-64.86%
Плащания към доставчици, клиенти и други кредитори	(6 117)	(21859)	-72.02%
Възстановени данъци, осигуровки и др.	2 075	31	6593.55%
Плащания за заплати, осигуровки и др.	(199)	(640)	-68.91%
Изплатени данъци - корпоративен		(134)	-100.00%
Изплатени други данъци	(264)	(258)	2.33%
Платени такси и комисионни		(8)	-100.00%
<b>Нетен паричен поток от основна дейност</b>	<b>3 395</b>	<b>699</b>	<b>385.69%</b>
<b>Паричен поток от инвестиционна дейност</b>			
Предоставени заеми	(5 496)	(4551)	20.76%

Паричните Потоци /хил.лв/	30.6.2009	30.6.2008	% промяна
Изплатени предоставени заеми	2 517	2473	1.78%
Получени лихви	1 095	334	227.84%
Получени дивиденди	8	43	-81.40%
Покупка на дълготрайни активи / ДА /	(139)	(47)	195.74%
Постъпления от продажба на ДМА	115	254	-54.72%
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	<b>(1 900)</b>	<b>(1494)</b>	<b>27.18%</b>
<b>Паричен поток от финансова дейност</b>			
Постъпления от увеличението на капитала			
Нетни постъпления/(плащания) от/по заеми	(891)	1553	-157.37%
Плащания по лизингови договори	(126)	(142)	-11.27%
Платени лихви по заеми	(226)	(249)	-9.24%
Платени такси и комисионни	(10)		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	<b>(1 439)</b>	<b>320</b>	<b>-549.69%</b>
Ефект от курсови разлики	(1)	(3)	-66.67%
<b>Намаление на паричните средства и еквиваленти</b>	<b>55</b>	<b>(478)</b>	<b>-111.51%</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в началото на периода</b>	<b>193</b>	<b>717</b>	<b>-73.08%</b>
<b>Парични средства и еквиваленти в края на периода</b>	<b>248</b>	<b>239</b>	<b>3.77%</b>

\* неаудирани предварителни финансови отчети към 30.06.2009г.

Нетните парични потоци от основна дейност на бележат ръст от 385.69%, което показва, че дружеството генерира паричен поток от основната си дейност и може да обслужва своите задължения. Постъпленията от клиенти, както и плащанията към тях, бележат значителен спад на годишна база. Това се дължи основно на поевтиняването на зърнените култури, които са основен продукт на дружеството. Значително увеличение се забелязва в перото възстановени данъци и осигуровки което нараства от 31 хил.лв за шестмесечието на 2008г. До 2 074 хил.лв за шестмесечието на 2009г.

Дружеството увеличава инвестиционната си дейност с 27.185%, което се дължи главно на перото предоставени заеми.

Дружеството отчита отрицателен поток от финансова дейност в размер на 1 439 хил.лв. което се дължи главно на плащания по заеми в размер на 891 хил.лв.

#### 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 4 739 хил.лв, резерви в размер на 10 478хил. лв. и натрупана печалба в размер на 4 414 хил.лв.

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

Показатели за ликвидност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	0.70	1.10
Бърза ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения	0.68	1.02
Незабавна ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.01	0.01

Видно от гореизложените коефициенти, ликвидността на дружеството намалява. Намалената ликвидност се дължи от части на сезонността в основната дейност на дружеството, както и от ефектите от световната финансова криза на стоковите и кредитни пазари описани в т.1.

#### 4.5. Анализ на финансовата автономност:

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	59.07%	59.37%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	57.83%	59.87%

Към 30.06.2009 г. се наблюдава намаление на задлъжнялостта на дружеството, както и на коефициентите на финансова задлъжнялост.

#### 4.6 Анализ на ефективността и рентабилността:

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	30.6.2008
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	9.18%	14.42%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	2.89%	2.58%
Използване на капитала	Общо капитал / Общо активи	40.93%	40.63%
Възвращаемост на активите	Нетна печалба / Общо активи	0.39%	1.06%
Възвращаемост на собств. капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	0.96%	2.60%
Покритие на лихвите	ЕБИТ/ разходи за лихви	125.96%	160.56%

Показателите за рентабилност на дружеството бележат понижение на годишна база с изключение на коефициента на рентабилността на приходите от продажби

#### 5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Фарин АД, декларира:

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

30.07.2009 г.