

ДОКЛАД

Към 30.06.2009 г.

До Обединена Българска Банка
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на
“Зърнени храни България 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 30.06.2009г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал, счетоводна политика и приложения. Финансовите отчети към 30 юни 2009 г. са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти.

1.Базови показатели :

“Зърнени храни България 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 30.06.2009	Стойност към 31.12.2008	Задължение по Предложението за записване на облигации
1 Левъридж - изчислен като съотношение (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	59.07 %	59.37 %	до 72 %
2 Покритие на лихвите - изчислен като съотношение (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	125.96 %	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 30.06.2009 г. Дружеството е спазило изискванията по два показателя.

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

Дружеството не покрива изискването за покритие на лихвите от минимум 140 %, като към 30.06.2009 г. покритието на лихвите е в размер на 125.96 %. По-обстояен анализ на причините е изложен по-долу в т. 4.2 на настоящия доклад.

Към 30.06.2009 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 “Зърнени храни България 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 “Зърнени храни България 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.

Остатъка 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 “Зърнени храни България Фарин” АД, представлява първа по ред ипотека върху недвижими имоти, собственост на “Зърнени храни България 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 30.06.2009 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотекираните имоти. През месец юни 2008 година беше извършена актуализация на пазарната стойност на ипотекираните имоти съгласно изискването ежегодно да бъде извършвана актуализация. Общата пазарна стойност на ипотекираните недвижимости е покачена на 7 454 500 евро и покрива 149.09% спрямо главницата на облигациите.

4. Финансови отчети.

4.1. Счетоводен баланс към 30.06.2009

(всички суми са посочени в хиляди лева)

"Зърнени храни България Фарин" АД

	към	
	30.06.2009 г	31.12.2008 г
АКТИВИ		
Дълготрайни активи		
Дълготрайни материални и нематериални активи	19 031	19 332
Съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия	137	659
Дългосрочни вземания и други активи	16 994	9 373
Всичко дълготрайни активи	36 162	29 364
Краткотрайни активи		
Материални запаси и стоки	349	1 384
Вземания и други активи	9 791	10 843
Предоставени заеми	1 429	6 088
Парични средства и еквиваленти	248	193
Всичко краткотрайни активи	11 817	18 508
Общо активи	47 979	47 872
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Собствен капитал		
Основен капитал	4 739	4 739
Резерви	10 487	10 519
Натрупана печалба	4 414	4 194
Всичко собствен капитал	19 640	19 452
Дългосрочни пасиви		
Задължения по банкови кредити	10 619	10 871
Отсрочени данъчни пасиви	402	402
Други дългосрочни задължения	337	373
Всичко дългосрочни задължения	11 358	11 646
Краткосрочни задължения		
Задължения към доставчици и други краткосрочни задължения	2 511	1 335
Заеми	14 418	15 095
Текущи данъчни задължения	23	242
Финансиране	29	102
Всичко краткосрочни задължения	16 981	16 774
Общо задължения	28 339	28 420
Общо собствен капитал и задължения	47 979	47 872

4.2. Отчет за доходите

(всички суми са посочени в хиляди лева)

"Зърнени храни България Фарин" АД

Период приключващ на
30.06.2009 г 30.06.2008 г

Приходи от продажби	6 500	19 638
Други приходи	175	85
Отчетна стойност на продажбите	(6 078)	(16892)
Капитализирани собствени разходи		5
Промени в наличността на незавършеното производство	-	(229)
Разходи за материали	(77)	(160)
Разходи за външни услуги	(278)	(356)
Разходи за персонала	(180)	(695)
Амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(229)	(249)
Други разходи за дейността	(55)	(345)
Печалба от дейността	(222)	802
Финансови разходи (приходи) нето	431	(240)
Печалба преди данъци	209	562
Данъци	(21)	(56)
Печалба след данъци	188	506

По-долу са изложени причините за неизпълнението на коефициента за покритие на лихвите към 30 юни 2009г.:

- 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 трудносъбираеми 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 на тези култури 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.

5. СПРАВКА ЗА ПОЛУЧЕНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Към 30.06.2009 г. Дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 13 914 142 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 30.06.2009 г.: 13 914 142 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.50 %
- ✓ 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 30.06.2009 г.: 0.00 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР +/- 1.50 % - 3.50 % /
- ✓ Падеж: 90 до 120 дни от усвояване на съответния транш

Към 30.06.2009 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 11 123 281 лева към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

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

Изпълнителен директор “Зърнени храни България Фарин” АД”