

ДОКЛАД

към 30.06.2009

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

ХЛЕБНИ ИЗДЕЛИЯ – ПОДУЯНЕ АД

Борсов код на емисията **Y40A**

ISIN на емисията **BG2100011084**

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 емисията корпоративни облигации, емитирани от “Хлебни Изделия – Подуяне“ АД на 09.06.2008 г.

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

- ⇒ **Проспект** за допускане до търговия на регулиран пазар от 19.09.2008 година;
- ⇒ **Неодитиран финансов отчет** към 30.06.2009 г., който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци, отчет за измененията на собствения капитал;
- ⇒ **Отчет** за изразходване на средствата от облигационния заем, отчет за състоянието на обезпечението и отчет за спазване на ангажиментите по емисията;
- ⇒ **Пазарна оценка** на обезпечението изготвена от „Явлена Импакт“ ООД през февруари 2009 година;
- ⇒ **Застрахователен договор** 0100034156/19.08.2008г. в ЗК „Евроинс“ АД.

1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

„Хлебни изделия – Подуяне“ АД е дружество, част от холдинг „Нилана“ ООД. Дружеството произвежда различни видове масови и диетични хлябове, замразени тестени храни, както и сладкарски изделия. Хлебни Изделия Подуяне АД е поело ангажимент като емитент на емисия облигации да поддържа следните определени финансови показатели при дейността си, до пълното изплащане на облигационния заем.

| Показател | Стойност към 30.06.2009 | Задължение по Проспект |
|--|-------------------------|------------------------|
| Ливъридж (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи | 59.39% | до 80% |
| Покритие на лихвите (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви | 158,47% | над 150% |
| Стойност на обезпечението/ номинална стойност на емисията | 137% | над 120 % |

Към 30.06.2009г. емитентът спазва поетите ангажименти по емисията.

• Купонни плащания

За отчетния период е извършено лихвено плащане в размер на 210 000.00 евро на 02.06.2009г. към централен депозитар.(6 м. EURIBOR + 3.30%, но не по-малко от 7.00%)

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Привлечените от заема средства са предоставени на гаранта по този заем – предприятието майка – Нилана ООД. Според отчета на емитента средствата от облигационната емисия са използвани за рефинансиране на задължения към банкови институции с цел оптимизиране на стойността на ресурса и по-добро управление на паричните потоци.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Емисията е обезпечена с договорна ипотека върху недвижим имот собственост на „Хлебни изделия – Подуяне“ АД учредена в полза на Обединена Българска Банка. За обезпечение, дружеството е учредило ипотека върху свой собствен недвижим имот земя на УПИ X – за хлебозавод, от кв. 9 м. НЗП „Х.Димитър-Малашевци“, София с площ 14 176 кв.м., както и сгради на площадката с РЗП 12 136,32 кв.м.. Според оценката направена от „Явлена Импакт“ ООД през февруари 2008 година справедливата пазарна стойност на имота е 8 243 400 евро. Емитентът е направил подобрения на сградите в размер на 370 хил. лева. Имотът е застрахован в ЗК „Евроинс“ АД – ЗП 0100034156/19.08.2008. Застрахователната сума е 14 081 976, а полицата е в полза на ОББ.

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

4.1 Анализ на Баланса

| БАЛАНС /хил.лв/ | 30.6.2009 | 2008 | Изменение % | % от Активите | |
|--|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| НЕТЕКУЩИ АКТИВИ | | | | | |
| Земи (терени) | 896 | 896 | 0,0% | 3,88% | 3,88% |
| Сгради и конструкции | 7329 | 7387 | -0,8% | 31,77% | 32,02% |
| Машини и оборудване | 854 | 877 | -2,6% | 3,70% | 3,80% |
| Транспортни средства | 543 | 575 | -5,6% | 2,35% | 2,49% |
| Съоръжения | 300 | 306 | -2,0% | 1,30% | 1,33% |
| Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи | 57 | | | 0,25% | 0,00% |
| Други ДМА | 13 | 14 | -7,1% | 0,06% | 0,06% |
| Права върху собственост | 18 | 19 | -5,3% | 0,08% | 0,08% |
| Програмни продукти и др.НДА | 96 | 49 | 95,9% | 0,42% | 0,21% |
| Търговски и др. дългосрочни вземания | 11550 | 11550 | 0,0% | 50,07% | 50,07% |
| Общо нетекущи Активи | 21656 | 21673 | -0,1% | 93,87% | 93,94% |
| ТЕКУЩИ АКТИВИ | | | | 0,00% | 0,00% |
| Материали | 234 | 175 | 33,7% | 1,01% | 0,76% |
| Продукция и Стоки | 60 | 59 | 1,7% | 0,26% | 0,26% |
| Вземания от свързани предприятия | | | | 0,00% | 0,00% |
| Вземания от клиенти и доставчици | 914 | 324 | 182,1% | 3,96% | 1,40% |
| Други | 14 | 5 | | 0,06% | 0,02% |
| Парични средства в брой | 190 | 27 | 180,0% | 0,82% | 0,12% |
| Парични средства в безсрочни депозити | 2 | 8 | -75,0% | 0,01% | 0,03% |
| Общо текущи Активи | 1414 | 598 | 136,5% | 6,13% | 2,59% |
| Общо Активи | 23070 | 22271 | 3,6% | 100,00% | 96,54% |
| СОБСТВЕН КАПИТАЛ | | | | | |
| Записан и внесен капитал | 65 | 65 | 0,0% | 0,69% | 0,69% |
| Резерви | 9076 | 9076 | 0,0% | 96,88% | 96,88% |
| Натрупана печалба | -18 | -387 | -95,3% | -0,19% | -4,13% |
| Текуща печалба | 245 | 369 | -33,6% | 2,62% | 3,94% |
| Общо Собствен Капитал | 9368 | 9123 | 2,7% | 100,00% | 97,38% |
| НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ | | | | | |

| БАЛАНС /хил.лв/ | 30.6.2009 | 2008 | Изменение % | % от Активите | |
|---|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| Приходи за бъдещи периоди | 167 | 167 | 0,0% | 1,22% | 1,22% |
| Задължения по облигационни заеми | 11735 | 11735 | 0,0% | 85,64% | 85,64% |
| Други | | 76 | | 0,00% | 0,55% |
| Пасиви по отсрочени данъци | 586 | 586 | -100,0% | 4,28% | 4,28% |
| Общо нетекущи Пасиви | 12488 | 12564 | -0,6% | 91,14% | 91,69% |
| Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ | | | | 0,00% | 0,00% |
| Задължения към свързани предприятия | 392 | | | 2,86% | 0,00% |
| Задължения към доставчици и клиенти | 671 | 444 | 51,1% | 4,90% | 3,24% |
| Задължения към персонала | 50 | 31 | 61,3% | 0,36% | 0,23% |
| Задължения към осигурителни предприятия | 15 | 11 | 36,4% | 0,11% | 0,08% |
| Общо Текущи Пасиви | 1214 | 584 | 107,9% | 8,86% | 4,26% |
| Общо Пасиви | 13702 | 13148 | 4,2% | 100,00% | 95,96% |
| Общо Собствен Капитал и Пасиви | 23070 | 22271 | 3,6% | | |

*Неодитиран финансов отчет кум 30.06.2009г.

Активите на дружеството нарастват незначително с 3.6% до 23 070 хил. лв.. Дългосрочните вземания са в размер на 11 550 хил. лева. Това се дължи на факта, че средствата от облигационния заем са предоставени на предприятието майка – Нилана ООД. Лихвените плащания и плащането по главницата ще се извършват от Нилана ООД. Текущите активи на дружеството в перото вземания от клиенти и доставчици бележат ръст от 182.1% до 914 хил.лв, което показва забавяне на плащанията на клиентите на дружеството.

Общите пасиви на дружеството са в размер на 13 702 хил. лв., като 85.64% от тях са задълженията по облигационния заем. При текущите активи се забелязва увеличение с 51.1% на задълженията към доставчици и клиенти до 671 хил.лв., както и

4.2 Анализ на Отчета за приходи и разходи

| Отчета за приходи /хил.лв/ | 30.6.2009 | 30.6.2008 | Изменение % | Като % от Продажби | |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------|
| Приходи от продажби | 3478 | 1617 | 115,1% | | |
| Разходи за основната дейност | 3234 | 1534 | 110,8% | 92,98% | 94,87% |
| Разходи за материали | 2487 | 1000 | 148,7% | 71,51% | 61,84% |
| Разходи за външни услуги | 128 | 194 | -34,0% | 3,68% | 12,00% |
| Разходи за амортизации | 135 | 100 | 35,0% | 3,88% | 6,18% |
| Разходи за възнаграждения | 384 | 170 | 125,9% | 11,04% | 10,51% |
| Разходи за осигуровки | 67 | 35 | 91,4% | 1,93% | 2,16% |
| Балансова стойност на продадени активи | 33 | 126 | -73,8% | 0,95% | 7,79% |
| Изменение на запасите | | -91 | -100,0% | 0,00% | -5,63% |
| Брутна печалба | 958 | 400 | 139,5% | 27,54% | 24,74% |
| Печалба от оперативна дейност | 244 | 83 | 4,27% | 7,02% | 5,13% |
| ЕБИТДА | 379 | 183 | -37,88% | 10,90% | 11,32% |
| Финансови приходи | 421 | 0 | 182,72% | 12,10% | 0,00% |
| Положителни разлики от промяна на валутни курсове | | | | 0,00% | 0,00% |
| Финансови разходи | 420 | 0 | | 12,08% | 0,00% |

| Отчета за приходи /хил.лв/ | 30.6.2009 | 30.6.2008 | Изменение % | Като % от Продажби | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------------|-------|
| Разходи за лихви | 419 | 0 | | 12,05% | 0,00% |
| Финансови приходи(разходи) нето | 2 | | | 0,06% | 0,00% |
| ЕБИТ | 248 | 83 | 198,8% | 7,13% | 5,13% |
| Печалба | 246 | 83 | 196,4% | 7,07% | 5,13% |
| <i>Разходи за данъци</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | | 0,00% | 0,00% |
| Печалба след облагане с данъци | 246 | 0 | | 7,07% | 0,00% |
| Общо Собствен Капитал и Пасиви | 23070 | 22271 | 3,6% | | |

*Неодитиран финансов отчет кум 30.06.2009г

Дружеството завършва първото шестмесечие на 2009 г. с печалба в размер на 102 хил. лв., спрямо 50 хил. лева година по-рано.

4.3 Анализ на Отчета за Паричните Потоци

| Отчета за Паричните Потоци /хил.лв/ | 30.6.2009 | 30.6.2008 | Промяна % |
|--|-------------|------------|-----------------|
| А. Парични потоци от оперативна дейност | | | |
| Постъпления от клиенти | 3785 | 1509 | 150,83% |
| Плащания на доставчици | -3100 | -1205 | 157,26% |
| 4. Плащания, свързани с възнаграждения | -340 | -200 | 70,00% |
| 5. Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата) | -10 | 15 | -166,67% |
| 6. Платени корпоративни данъци върху печалбата | -5 | -9 | -44,44% |
| 7. Получени лихви | 0 | | |
| 9. Курсови разлики | | | |
| 10. Други постъпления /плащания от оперативна дейност | | | |
| Нетен паричен поток от оперативна дейност (А): | 330 | 110 | 200,00% |
| Б. Парични потоци от инвестиционна дейност | | | |
| 1. Покупка на дълготрайни активи | -117 | -6 | 1850,00% |
| 2. Възстановени(платени) предоставени заеми, в т.ч по финансов лизинг | -57 | | |
| Нетен поток от инвестиционна дейност (Б): | -174 | -6 | 2800,00% |
| В. Парични потоци от финансова дейност | | | |
| 1. Постъпления от заеми | 0 | 11735 | -100,00% |
| 2. Платени заеми | | -11735 | -100,00% |
| 3. Платени задължения по лизингови договори | | -52 | |
| 4. Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение | -420 | | |
| 5. Други постъпления/ плащания от финансова дейност | 421 | | |
| Нетен паричен поток от финансова дейност (В): | 1 | -52 | -101,92% |
| Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В): | 157 | 52 | 201,92% |
| Д. Парични средства в началото на периода | 35 | 34 | 2,94% |
| Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.: | 192 | 86 | 123,26% |

* неодитиран финансов отчет към 30.06.2009г

Нетният паричен поток от оперативна дейност за първото шестмесечие на 2009г. е положителен в размер на 330 хил. лв като бележи ръст от 200% спрямо сравнимият период на 2008. Това се дължи главно на и увеличените постъпления от клиенти.

Дружеството е извършило плащания за инвестиции в дълготрайни активи през периода на стойност 117 хил.лв, като общият поток от инвестиционна дейност е 174 хил.лв.

Дружеството е платило лихви от 420 хил.лв през първото шестмесечие на 2009г. и е получило постъпления от лихви за 421 хил.лв. Дружеството не е получавало заеми в за периода спрямо шестмесечието на 2008г. когато е получило 11 735 хил.лв под формата на облигационен дълг.

4.4. Анализ на ликвидността

| Показатели за ликвидност | Описание | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|------------------------------------|---|-----------|------------|
| Коефициент на обща ликвидност | Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения | 1,16 | 1,02 |
| Коефициент на бърза ликвидност | (Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения | 0,77 | 0,58 |
| Коефициент на незабавна ликвидност | (Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения | 0,16 | 0,06 |

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към 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.

Към 30.06.2009 година показателите за ликвидност на дружеството се подобряват.

4.3 Анализ на Рентабилността

| Показатели за рентабилност | Описание | 30.6.2009 | 30.6.2008 |
|---------------------------------------|---|-----------|-----------|
| Рентабилност на брутната печалба | Брутна печалба / Нетни приходи от продажби | 27,54% | 24,74% |
| Рентабилност на приходите от продажби | Нетна печалба / Нетни приходи от продажби | 7,07% | 5,13% |
| Възвращаемост на активите | Нетна печалба /Общо активи | 1,07% | 0,37% |
| Възвращаемост на собст. капитал | Нетна печалба / Собствен капитал | 2,63% | 0,91% |
| Покритие на лихвите | (Печалба преди данъци +Разходи за Лихви)/Разходи за Лихви | 158,71% | |

Видно от гореизложените коефициенти дружеството бележи подобрене в своята рентабилност и ефективност.

4.4 Анализ на Задлъжнялостта

| Показатели за задлъжнялост | Описание | 30.6.2009 | 31.12.2008 |
|----------------------------|-------------------------------------|-----------|------------|
| Ливъридж | Дълг / Активи | 0,59 | 0,59 |
| Гиъринг | Дългосрочен дълг / Собствен капитал | 1,33 | 1,38 |

Видно от гореизложените коефициенти дружеството бележи леко подобрене в коефициента на дългосрочен дълг към собствен капитал поради намалението на дългосрочният дълг и същевременно увеличението на собственият капитал, което е видно в баланса.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на “Хлебни Изделия – Подуяне “ АД, декларира:

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

30.07.2009 г.