

ДОКЛАД

Към 30.09.2009 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 30.09.2009г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал, счетоводна политика и приложения. Финансовите отчети към 30 септември 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 ипотеканите 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 30.09.2009	Стойност към 31.12.2008	Задължение по Предложението за записване на облигации
1 Левъридж - изчислен като съотношение (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	59.18 %	59.37 %	до 72 %
2 Покритие на лихвите - изчислен като съотношение (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	169.66 %	143.68 %	над 140 %
3 Стойност на обезпечението	141.80 %	149.09 %	над 120 %

При прегледа на финансовите отчети на емитента се установява, че към 30.09.2009 г. Дружеството е спазило изискванията **по всички** показатели.

Дружеството провежда строга политика по управление на задлъжнялостта и ликвидността си. С оглед на горепосоченото към 30.09.2009 г. дружеството има левъридж в размер на 59.18 % при поето задължение в „Предложението” за левъридж до 72 %.

Дружеството покрива и изискването за покритие на лихвите от минимум 140 %, като към 30.09.2009 г. покритието на лихвите е в размер на 169.66 %.

Към 30.09.2009 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 7 089 963 евро /седем милиона осемдесет и девет хиляди деветстотин шестдесет и три евро/, което представлява 141.80 % от стойността на облигационния заем при изискване за минимум 120 %. Представената оценка на обезпечението е към дата 30.06.2009г.

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 7 089 963 евро, което представлява покритие от 141.80 % спрямо главницата на облигациите.

Към дата 30.09.2009 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотекираните имоти. През месец юни 2009 година беше извършена актуализация на пазарната стойност на ипотекираните имоти съгласно изискването ежегодно да бъде извършвана актуализация. Общата пазарна стойност на ипотекираните недвижимости е 7 089 963 евро и покрива 141.80 % спрямо главницата на облигациите.

4. Финансови отчети.

4.1. Счетоводен баланс към 30.09.2009

(всички суми са посочени в хиляди лева)

"Зърнени храни България Фарин" АД

към

30.09.2009 г 31.12.2008 г

АКТИВИ

Дълготрайни активи

Дълготрайни материални и нематериални активи	19 016	19 332
Съучастия в дъщерни и асоциирани предприятия	2 938	659
Дългосрочни вземания и други активи	14 968	9 373
Всичко дълготрайни активи	36 922	29 364

Краткотрайни активи

Материални запаси и стоки	1 062	1 384
Вземания и други активи	10 021	10 843
Предоставени заеми	653	6 088
Парични средства и еквиваленти	505	193

Всичко краткотрайни активи	12 241	18 508
-----------------------------------	---------------	---------------

Общо активи	49 163	47 872
--------------------	---------------	---------------

СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ

Собствен капитал

Основен капитал	4 739	4 739
Резерви	10 487	10 519
Натрупана печалба	4 843	4 194

Всичко собствен капитал	20 069	19 452
--------------------------------	---------------	---------------

Дългосрочни пасиви

Задължения по банкови кредити	10 493	10 871
Отсрочени данъчни пасиви	402	402
Други дългосрочни задължения	259	373
Всичко дългосрочни задължения	11 154	11 646

Краткосрочни задължения

Задължения към доставчици и други краткосрочни задължения	3 330	1 335
Заеми	14 555	15 095
Текущи данъчни задължения	27	242
Финансиране	28	102
Всичко краткосрочни задължения	17 940	16 774

Общо задължения	29 094	28 420
------------------------	---------------	---------------

Общо собствен капитал и задължения	49 163	47 872
---	---------------	---------------

4.2. Отчет за доходите

(всички суми са посочени в хиляди лева)

"Зърнени храни България Фарин" АД

Период приключващ на
30.09.2009 г 30.09.2008 г

Приходи от продажби	12 531	48 819
Други приходи	180	90
Отчетна стойност на продажбите	(11 514)	(44 096)
Капитализирани собствени разходи	-	20
Промени в наличността на незавършеното производство	-	(185)
Разходи за материали	(175)	(208)
Разходи за външни услуги	(479)	(1 792)
Разходи за персонала	(415)	(838)
Амортизация на дълготрайни материални и нематериални активи	(343)	(367)
Други разходи за дейността	(79)	(445)
Печалба от дейността	(294)	998
Финансови разходи (приходи) нето	992	(430)
Печалба преди данъци	698	568
Данъци	(70)	(57)
Печалба след данъци	628	511

5. СПРАВКА ЗА ПОЛУЧЕНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Към 30.09.2009 г. Дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 14 051 050 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 30.09.2009 г.: 14 051 050 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.50 %
- ✓ Падеж: 31 октомври 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 30.09.2009 г.:* 0.00 лева
- ✓ *Лихва:* 1 месечен ЮРИБОР +/- 1.50 % - 3.50% /
- ✓ *Падеж:* 90 до 120 дни от усвояване на съответния транш

Към 30.09.2009 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 10 997 269 лева към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 30.09.2009г. е в размер на 1 218 119 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 30.09.2009 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:* 6М 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”