

# ДОКЛАД

към 30.06.2010

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 на неконсолидирана база към 30.06.2010г.**, 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- 2009 0926820005027740, № А- 2009 0926820005027741 и № А- 2009 0926820005027742 и № А- 2009 0926820005027743 от 22.12.2009; № А- 2009 1026820005027809
- ⇒ Актуализирана **пазарна оценка на обезпечението** изготвена от Явлена Импакт ООД от 10.12.2009г.

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;
- Емитентът няма задължение за спазване на определени финансови показатели.

## Пазарна стойност на обезпечението

Съгласно Доклад за оценка, издаден от Явлена Импакт ООД, гр.Варна 10.12.2009г. 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
Индустриален Парк Силистра - Производствена база за технически аерозоли ( Земя и Сгради)	4 880 600	3 848 400
УП ХХХІ кв.1-32800 кв.м и сгради ПЗ Запад гр.Силистра	2 567 400	2 024 400
УПИ 4 бр. в кв.34 ЗПЗ-“кв.Владиславово” гр.Варна	1 463 900	1 299 900
Адм.,произв. сгради и земя-УПИ №ІХ -1134 кв.34 по плана на ЗПЗ гр.Варна	3 261 300	2 896 100
<b>Обща Стойност на обезпечението</b>	<b>12 173 200</b>	<b>10 069 600</b>
<b>Процентно покритие на обезпечението</b>	<b>202.87%</b>	<b>167.82%</b>

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

**202.87%** 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- 2009 0926820005027740 и № А- 2009 0926820005027742 и № А- 2009 0926820005027743 № А- 2009 0926820005027741 от 22.12.2009.

Плащането на лихвите по емисията с ISIN код BG2100032064 се извършва на шестмесечие. През 2010г. са направени следните лихвени плащания:

- На 24.02.2010: 6M EURIBOR + 4.5% ( EUR 166 262 )

### **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 изграден през 2011 като дружеството има нужда от допълнително финансиране за довършването му. 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 Кайряка“: 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 СГРАДА; 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“.

#### 4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

##### 4.1. Анализ на Баланса

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

АКТИВИ	%	31.12.2009	%	30.06.2010	% Изменение
Парични средства и еквиваленти	1%	428	1%	250	-41.59%
Вземания от клиенти и доставчици	14%	6 559	14%	6 878	4.86%
Общо КМА в т.ч.:	6%	2 781	5%	2 441	-12.23%
Материали и полуфабрикати	0%	26	0%	59	126.92%
Стоки	6%	2 755	5%	2 382	-13.54%
Аванси към доставчици	0%	49	0%	64	30.61%
<b>ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ</b>	<b>21%</b>	<b>9 817</b>	<b>20%</b>	<b>9 633</b>	<b>-1.87%</b>
Земя	18%	8 349	18%	8 349	0.00%
Сгради	20%	9 680	35%	16 678	72.29%
Машини и съоръжения	6%	2 934	8%	3 928	33.88%
Транспортни средства	1%	357	1%	312	-12.61%
Други дълготрайни активи	4%	2 035	1%	504	-75.23%
Разходи за придобиване на ДМА	29%	13 708	12%	5 604	-59.12%
Дългосрочни финансови активи	5%	2 561	7%	3 417	33.42%
Нематериални активи	2%	855	4%	1 743	103.86%
<b>ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ</b>	<b>85%</b>	<b>40 479</b>	<b>85%</b>	<b>40 535</b>	<b>0.14%</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>106%</b>	<b>50 296</b>	<b>105%</b>	<b>50 168</b>	<b>-0.25%</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>					
Задължения към доставчици и клиенти	12%	5 940	13%	6 154	3.60%
Краткосрочно кредитиране	1%	600	1%	600	0.00%
Други краткосрочни финансови задължения	0%	0	0%	97	-
Задължения към бюджета	1%	532	1%	541	1.69%
Други краткосрочни задължения	1%	611	0%	0	-
<b>ОБЩО КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ</b>	<b>16%</b>	<b>7 683</b>	<b>16%</b>	<b>7 392</b>	<b>-3.79%</b>
Дългосрочно кредитиране	23%	11 092	23%	11 018	-0.67%
Други дългосрочни финансови задължения	25%	11 735	25%	11 735	0.00%
Заеми от собствениците	0%	69	1%	305	342.03%
Други дългосрочни задължения	4%	2 048	4%	1 872	-8.59%
<b>ОБЩО ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ</b>	<b>52%</b>	<b>24 944</b>	<b>52%</b>	<b>24 930</b>	<b>-0.06%</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>68%</b>	<b>32 627</b>	<b>68%</b>	<b>32 322</b>	<b>-0.93%</b>
Акционерен капитал	6%	3 000	15%	7 000	133.33%

Неразпределена печалба	2%	1 031	0%	22	-97.87%
Нетен резултат (печалба/загуба)	0%	59	0%	14	-76.27%
Преоценъчен резерв	27%	12 812	21%	10 043	-21.61%
Други резерви	2%	767	2%	767	0.00%
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>37%</b>	<b>17 669</b>	<b>37%</b>	<b>17 846</b>	<b>1.00%</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>106%</b>	<b>50 296</b>	<b>105%</b>	<b>50 168</b>	<b>-0.25%</b>

\* **неодитирани финансови отчети към 30.06.2010г**

#### **4.1.1. Анализ на Актива**

Към 30.06.2010 **дълготрайните активи** на дружеството представляват 85% от общите активи в размер на 50 168 хил.лв. Земя и сгради представляват основната част( над 50%) от активите на дружеството което е нужно за целите на химическата индустрия в който отрасъл дружеството оперира.

**Текущите активи** по баланса на емитента са формирани основно от материалните запаси, вземанията от свързани предприятия в размер на 5 931 хил.лв и търговските вземания в размер на 848 хил.лв. Материалните запаси са в размер на 2 441 хил. лв. и съставляват 5% от общите активи на дружеството като стоки нужни за производствената дейност формират основната част от тях. Други финансови активи с размер на 3 417 хил.лв включват дългосрочни финансови инвестиции в дъщерни дружества в страната и чужбина( основно дружества за дистрибуция) в размер на 2 363 хил.лв и 198 хил.лв с асоциирани дружества ( Мастер ООД).

#### **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 30.06.2010 г. са в размер от 11 018 хил.лв и облигационна емисия в размер на 11 735 хил.лв. В графата други дългосрочни задължения включват отсрочени данъчни пасиви в размер на 528 хил.лв. и към предприятия в групата в размер на 305 хил.лв

**Краткосрочните задължения** към доставчици и клиенти в размер на 5 616 хил. лв. формират основна част от краткосрочните пасиви като бележат незначителен спад от 50 хил.лв. Други краткосрочни задължения за формирани от задължения по банкови заеми в размер на 600 хил.лв, и дългосрочни задължения към свързани предприятия в групата в размер на 538 хил.лв.

Дружеството е увеличило капитала си с 4 000 хил.лв до 7 000 хил.лв след решение на ОС на акционерите за сметка на натрупаната неразпределена балансова печалба към 31.12.2009г.

#### **4.2. Анализ на Отчета за доходите**

##### **ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ НА “БРОСС ХОЛДИНГ“ АД /В ХИЛ. ЛЕВА/**

	%	30.06.2009	%	30.06.2010	% Изменение
<b>ПРОДАЖБИ / ОБОРОТ</b>	100%	<b>9 750</b>	100%	<b>6 105</b>	-37.4%
ОТЧЕТНА СТ-СТ НА ПРОДАДЕНИ СТОКИ	75%	7 360	76%	4 626	-37.1%
<b>БРУТНА ПЕЧАЛБА</b>	25%	<b>2 390</b>	24%	<b>1 479</b>	-38.1%
Общи/Административни разходи	10%	1 018	19%	1 151	13.1%
<b>ЕБИТДА</b>	14%	<b>1 372</b>	5%	<b>328</b>	-76.1%

Обезценка на активи и провизии	4%	407	4%	248	-39.1%
<b>ЕБИТ</b>	10%	<b>965</b>	1%	<b>80</b>	-91.7%
Финансови приходи	7%	650	14%	840	29.2%
(+) разлики от валутни курсове (FX gains)	1%	65	0%	14	-78.5%
Финансови разходи, в т.ч.:	12%	1 207	15%	905	-25.0%
Разходи за лихви	10%	1 007	14%	864	-14.2%
(-) разлики от валутни курсове (FX loss)	1%	82	0%	19	-76.8%
Други приходи	0%		0%	1	
<b>ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ</b>	4%	<b>408</b>	0%	<b>16</b>	-96.1%
Данък върху печалбата	0%	0	0%	2	
<b>ПЕЧАЛБА СЛЕД ДАНЪЦИ</b>	4%	<b>408</b>	0%	<b>14</b>	-96.6%

**\* неаудитирани финансови отчети към 30.06.2010г**

Дружеството приключва първото шестмесечие на 2010 г с нетна печалба в размер на 14 хил.лв което е значително влошаване спрямо период на 2009 когато дружеството е отчетло печалба в размер на 408 хил.лв. Приходите от дейността бележат спад от 37% до 6 105 хил.лв за периода като отчетната стойност на продадените активи бележи еквивалентен спад. ЕБИТДА е 328 хил. лв., спрямо 1372 хил.лв. за 2009г. което е спад от 76% на годишна база като прави впечатление увеличените административни разходи с 13% до 1 151 хил.лв на фона на спад в продажбите което се дължи главно на ръста в разходите за външни услуги 24% до 799 хил.лв.

Оперативната печалба бележи спад от над 90% до 80 хил.лв което се дължи на свиването на оперативните маржове за периода като прави впечатление намалението за разходите за амортизация с 407 хил.лв до 248 хил.лв.

Дружеството е отчетло нетен резултат от финансова дейност в размер на загуба от 65 хил.лв. Дружеството е получило дивидент от Провентусс Ад в размер на 826 хил.лв спрямо 585 хил.лв година по рано. Финансовите разходи бележат спад от 25% като разходите за лихви падат с 14% до 864 хил.лв за периода което се дължи на по ниските лихвени нива които дружеството плаща посредством намаление на EURIBOR за сравнимите периоди.

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

	30.06.2010	30.06.2009	% Изменение
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>			
1. Постъпления от клиенти	7428	9885	-24.9%
2. Плащания на доставчици	-6115	-9950	38.5%
4. Плащания, свързани с възнаграждения	-287	-275	-4.4%
5. Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-488	-330	-47.9%
6. Платени корпоративни данъци върху печалбата		-33	-
7. Получени лихви		3	-
9. Курсови разлики		-6	-
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):</b>	<b>538</b>	<b>-706</b>	<b>176.2%</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
1. Покупка на дълготрайни активи		-105	-
2. Постъпления от продажба на дълготрайни активи	3	1	200.0%
6. Покупка на инвестиции		-463	-100.0%
8. Получени дивиденди от инвестиции		169	-
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>3</b>	<b>-398</b>	<b>-100.8%</b>

<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>			
3. Постъпления от заеми	236	6002	-96.1%
4. Платени заеми	-346	-4298	-91.9%
5. Платени задължения по лизингови договори	-43	-60	-28.3%
6. Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-530	-538	-1.5%
8. Други постъпления/ плащания от финансова дейност	-22		
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност (В):</b>	<b>-705</b>	<b>1 106</b>	<b>-163.7%</b>
<b>Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):</b>	<b>-164</b>	<b>2</b>	<b>-8300.0%</b>
<b>Д. Парични средства в началото на периода</b>	<b>414</b>	<b>185</b>	<b>123.8%</b>
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>250</b>	<b>187</b>	<b>33.7%</b>
наличност в касата и по банкови сметки	250	187	33.7%

**\* неаудирани финансови отчети към 30.06.2010г**

Нетният паричен поток от **оперативна дейност** за периода е положителен в размер на 538 хил. лв като бележи значителен ръст от 176%. Това се дължи главно на по намалелите плащания към доставчици спрямо сравнимият период на 2009г.

Дружеството е финансирало дейността си през шестмесечието на 2010г. с постъпления от допълнителни заеми в размер на 236 хил. лв и е изплатило заеми в размер на 346 хил.лв което е значителен спад спрямо 2009 година когато е поучило заеми в размер на 6 002 хил.лв и е изплатило заеми в размер на 4 298 хил.лв. Нетният паричен поток от финансова дейност е отрицателен в размер на 705 хил.лв спрямо 2009 когато той е бил положителна величина в размер на 1 106 хил.лв.

**4.3. Анализ на задлъжнялостта**

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2009	30.06.2010
Ливъридж	Дълг / Активи	64.87%	64.43%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	141.17%	139.70%

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, капиталовата структура на емитента остава сравнително непроменен

**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.

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

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2009	30.06.2010
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1.28	1.30
Бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	0.92	0.97
Незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.06	0.03
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	2 134	2 241

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

#### 4.5 Анализ на рентабилността

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2009	30.06.2010
Рентабилност на брунтната печалба	Брунтна печалба / Нетни приходи от продажби	24.51%	24.23%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	4.18%	0.23%
възвръщаемост на активите (ROA)	Нетна печалба /Общо активи	0.81%	0.03%
възвръщаемост на СК (ROE)	Нетна печалба / собствен капитал	0.81%	0.08%
Покритие на лихвите	печалба преди данъци+разходи за лихви/Разходи за Лихви	140.5%	101.8%
Покритие на лихвите от EBITDA	EBITDA / разходи за лихви	136%	38%

Емитентът завършва първото шестмесечие на 2010г. с влошаващи се показатели за рентабилност на брунтната печалба и влошаваща се счетоводна печалба . Възвръщаемостта на активите и на собственият капитал бележат показват намалена рентабилност поради намалелата за периода нетна печалба която се дължи отчасти на сезоността, спада на крайните цени на продукцията на дружеството както и намалените маржове в дейността. Покритието на лихвите от нетна печалба е 102%, а покритието на лихвите от EBITDA е едва 38% което може да е сигнал за нужда от допълнително финансиране.

#### 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.

30.07.2010