

ДОКЛАД

Към 30.06.2010 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 30.06.2010г., съдържащ отчет за финансовото състояние, отчет за всеобхватния доход, отчет за паричния поток, отчет за промените в собствения капитал, счетоводна политика и приложения. Финансовите отчети към 30 юни 2010 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 недвижиминости, 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 30.06.2010	Стойност към 31.12.2009	Задължение по Предложението за записване на облигации
1 Левъридж - изчислен като съотношение (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	57.73 %	56.62 %	до 72 %
2 Покритие на лихвите - изчислен като съотношение (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	142.35 %	152.88 %	над 140 %
3 Стойност на обезпечението	134.37 %	141.80 %	над 120 %

При прегледа на финансовите отчети на емитента се установява, че към 30.06.2010 г. Дружеството е спазило изискванията **по всички** показатели.

Дружеството провежда строга политика по управление на задлъжнялостта и ликвидността си. С оглед на горепосоченото към 30.06.2010 г. дружеството има левъридж в размер на **57.73 %** при поето задължение в „Предложението” за левъридж до 72 %.

Дружеството покрива и изискването за покритие на лихвите от минимум 140 %, като към 30.06.2010г. покритието на лихвите е в размер на **142.35 %**.

Към 30.06.2010 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 6 718 552 евро /шест милиона седемстотин и осемнадесет хиляди петстотин петдесет и две евро/ което представлява **134.37 %** от стойността на облигационния заем при изискване за минимум 120 %. Представената оценка на обезпечението е към дата 30.06.2010г.

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 6 718 552 евро, което представлява покритие от 134.37 % спрямо главницата на облигациите.

Към дата 30.06.2010 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотекираните имоти. През месец юни 2010 година беше извършена актуализация на пазарната стойност на ипотекираните имоти съгласно изискването ежегодно да бъде извършвана актуализация. Общата пазарна стойност на ипотекираните недвижимости е 6 718 552 евро и покрива 134.37 % спрямо главницата на облигациите.

4. Финансови отчети.

4.1. Отчет за финансовото състояние към 30.06.2010г.

	30.06.2010	2 009
	BGN`000	BGN`000
АКТИВИ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване и нематериални активи	18 619	18 957
Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия	1 311	1 326
Дългосрочни вземания и други нетекущи активи	6 559	6 500
Всичко нетекущи активи	26 489	26 783
Текущи активи		
Материални запаси	511	321
Търговски и други вземания	11 947	9 028
Предоставени заеми	9 032	7 397
Парични средства и еквиваленти	269	3 009
Всичко текущи активи	21 759	19 755
ОБЩО АКТИВИ	48 248	46 538
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
Собствен капитал		
Основен капитал	4 739	4 739
Резерви	10 345	10 346
Натрупана печалба	5 309	5 104
Всичко собствен капитал	20 393	20 189
Нетекущи пасиви		
Задължения по банкови заеми	420	5 478
Други дългосрочни задължения	257	248
Пасиви по отсрочени данъци	314	314
Всичко нетекущи пасиви	991	6 040
Текущи пасиви		
Текущи банкови заеми и овърдрафт	24 386	19 445
Търговски и други задължения	2 478	841
Финансиране	0	23
Всичко текущи пасиви	26 864	20 309
Общо пасиви	27 855	26 349
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	48 248	46 538

4.2. Отчет за всеобхватния доход за периода, приключващ на 30 юни 2010г.

	30.06.2010	30.06.2009
	BGN`000	BGN`000
Приходи от продажби	4 213	6 500
Други приходи	(164)	175
Отчетна стойност на продажбите	(3 160)	(6 078)
Капитализирани собствени разходи		
Промени в наличността на незавършеното производство		
Разходи за материали	(66)	(77)
Разходи за външни услуги	(151)	(278)
Разходи за персонала	(315)	(180)
Разходи за амортизация	(266)	(229)
Други разходи за дейността	(211)	(55)
Печалба от оперативната дейност	(120)	(222)
Финансови приходи/(разходи) нето	347	431
Печалба преди данъци	227	209
Разход за данък върху дохода	(23)	(21)
Нетна печалба за годината	204	188
Друг съвкупен доход:		
Общо всеобхватен доход за годината	204	188
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Доход на акция: BGN	39.23	36.15
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. СПРАВКА ЗА ПОЛУЧЕНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО

Към 30.06.2010г. 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
- ✓ Одобен размер: 7 200 000 евро
- ✓ Експозиция по кредитната линия към 30.06.2010 г.: 14 051 050 лева
- ✓ Лихва: 1 месечен ЮРИБОР + 3.50 %
- ✓ Падеж: Разглежда се предоговаряне на срока на договора

Към 30.06.2010 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 10 703 240 лева към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 30.06.2010г. е в размер на 924 090 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 30.06.2010 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”