

ДОКЛАД

към 30.06.2010 г.

на Обединена Българска Банка АД

в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ - ФАРИН АД

ISIN емисията **BG2100015069**

Борсов код на емисията **9KDA / BFARIN**

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 Фарин АД на 17.05.2006г.

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

- **Проспект** от 15.11.2006г. за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на Фарин АД /потвърден от Комисията за финансов надзор с решение № 404-Е от 07.03.2007г./;
- **Доклад** към 30.06.2010 на „Зърнени Храни България - Фарин“ АД към ОББ АД ;
- **Неодитиран , неконсолидиран, финансов отчет** на Дружеството към 30.06.2010г., съдържащ счетоводен баланс, отчет за дохода, отчет за паричния поток, отчет за собствения капитал и отчет за дейността на Дружеството. Предварителните финансовите отчети за периода са изготвени в съответствие с Международните счетоводни стандарти;
- Заключение с резултатите от проведените **експертни оценки на пазарната стойност** на ипотекираните недвижими имоти, извършени на 20.06.2010 г. от лицензиран експерт – оценител; инж. С. Маврадиева лиценз № 6090, инж.Х.Минчев Лиценз № 1563, инж. Я. Димитрова № 3942
- **Застрахователни полици**, застрахователна полица № 109300801M000533, № 099300801M000532 , № 109300801M000534, № 109300801M000535 на „Армеец“ ЗАД валидни до април 2011г.

1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Зърнени храни България-Фарин АД в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа при дейността си, до пълното изплащане на облигационния заем, определени финансови показатели.

Стойностите на финансовите показатели, които дружеството се задължава да спазва, съгласно Предложението за записване на облигации, са както следва:

- Покритие на лихвите минимум 140 %, изчислява се като съотношение между печалбата преди лихви и данъци, и разходите за лихви.
- Ливъридж: изчислен като съотношение между пасивите (без основен капитал) и активите на дружеството.

- Стойност на ипотекираните недвижими имоти, представляващи гаранцията по сумата на облигационния заем, в размер на минимум 120% от стойността на облигационния заем.

Показател	Стойност към 30.06.2010	Задължение по Проспект
Ливъридж (общо пасиви - собствен капитал) / общо активи	57.73%	до 72%
Покритие на лихвите (печалба преди данъци + разходи за лихви) / разходи за лихви	219.10%	над 140%
Стойност на обезпечението	142%	над 120%

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

Към 30.06.2010г. дружеството покрива изискванията по стойността на обезпечението по главницата на облигационния заем, като общата пазарна стойност на недвижимостите, записани в първа по ред ипотека, възлиза на стойност 7 103 356.03 евро, което представлява 142% спрямо главницата на облигациите. Описани по долу са методите на оценка на обезпечението по облигационната емисия.

гр. Добрич ул. Бойчо Огнянов 6 Земя с обща площ от 39 844 кв.м. ведно с построените в този имот СГРАДИ	Стойност в лева	Теглови Коефициент	Стойност в лв.	Евро стойност
Метода на разходите	6 787 200.00	0.30	2 036 160	
метод на Приходна Стойност	5 222 100.00	0.30	1 566 630	
Метод на пазарните аналози	7 354 400.00	0.40	2 941 760	
В това число	6 544 550.00	1.00		3 346 175
Земя			3 338 679	
Сгради			3 205 921	
Ликвидационна стойност	5 811 560			2 971 403

Зърнобаза Плачи дол	Стойност в лв	Теглови Коефициент	Стойност в лв.	Евро стойност
Метода на разходите	1 510 000	0.30		
метод на Приходна Стойност	2 409 000	0.30		
Метод на пазарните аналози	1 788 647	0.40		
В това число	1 891 158	1.00		1 019 049
Земя			235 874	
Сгради			1 891 159	
Ликвидационна стойност	1 769 862			904 916

гр.Каварна Дървопреработване	Стойност в лв.	Теглови Коефициент	Стойност в лв.	Евро стойност
Метода на разходите	4 124 700	0.30		
метод на Приходна Стойност	3 484 200	0.30		
Метод на пазарните аналози	4 083 900	0.40		
В това число	3 916 230	1.00		2 119 146
Земя			930 700	
Сгради			2 546 900	
Ликвидационна стойност	3 477 612			1 778 074

с. Поповица - Свинеферма	Стойност в лв.	Теглови Коефициент	Стойност в лв.	Евро стойност
Метода на разходите	1 152 500	0.30		
метод на Приходна Стойност	429 200	0.30		
Метод на пазарните аналози	783 500	0.40		
В това число	787 910	1.00		471 012
Земя			113 172	
Сгради			901 600	
Ликвидационна стойност	699 664			357 732

Обезпечението е застраховано със Застрахователни полици застрахователна полица № 109300801M000533, № 099300801M000532 , № 109300801M000534 № 109300801M000535 на „Армеец“ ЗАД и покрива номинала на главницата по облигационната емисия на 124%.

Плащането на лихвите по емисията се извършва на шестмесечие при лихвен процент от 6M EURIBOR+ 4.25%. През 2010г. са направени следните лихвени плащания:

- На 12.05.2010г. EUR 102 975

Важни събития

Доклад на Обединена българска банка АД

в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Фарин АД, ISIN BG2100015069

На 23.12.2009г. "Зърнени Храни България-Фарин" АД е продало на "Българскиан Милс" ЕООД със седалище и адрес на управление гр.София, район Средец ул. Стефан Караджа №2 следните дялове от свои дъщерни дружества:

1. 100 дяла всеки на стойност 50 лева от "Дървопреработване- Каварна" ЕООД за сумата от 220 000 лева.- вписано 14.01.2010г.
2. 50 дяла всеки на стойност 100 лева от "Експрес Сервиз 05" ЕООД за сумата от 30 000 лева.- вписано 06.01.2010г.
3. 2 050 дяла всеки на стойност 100 лева от "Специализирани Превози-04" ЕООД за сумата от 3 950 000 лева.- вписано 06.01.2010г.

Сумата по сделките ще бъде платена в срок до 18.11.2010г.

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 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 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 Райфайзен банк 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 Проспекта 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 зърно база
- ✓ 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 Фарин АД, представлява първа по ред ипотека върху недвижими имоти, собственост на Фарин АД, или на 3-ти лица, приемливи за мениджърите на емисията, учредени в полза на Банката - 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 141.8% спрямо главницата на облигациите. Тази стойност изключва по долу описаният имот - част от обезпечението в с.Попица, срещу който има заведено съдебно дело.

Към дата 30.06.2010 г. няма промени по отношение обхвата и състава на ипотекираните имоти.

Пред Районен съд Бяла Слатина на 26.08.2008 г. е предявена искова молба от Боряна Радкова Хаджиева от гр. Бяла Слатина ул."Ломска" 30 против „ФАРИН“АД, със седалище и адрес на управление: гр. Добрия, ул. „Б. Огнянов“ 6, с цена на иска 49 552.20 лева и правно основание:чл.108 от ЗС, с която се твърди наличието на правен интерес и се иска съдът да признае ищцата за собственик на недвижим имот, находящ се в с. Попица, общ. Бяла Слатина и да се осъди „ФАРИН“ АД да и отстъпи собствеността и предаде владението върху имот, предмет на обезпечение на вземането по главницата по договор за структуриране, записване, маркетизиране и пласиране на емисия корпоративни облигации от 15.05.2006г. Към 30.06.2010г. няма информация от емитента за развитие на делото.

4. Финансови отчети.

4.1. Баланс на Фарин АД към 30.06.2010

АКТИВИ	%	31.12.2009	0%	30.06.2010	% Изменение
Парични средства и еквиваленти	6%	3 009	1%	269	-91.1%
Вземания от клиенти и доставчици	34%	16 411	44%	20 938	27.6%
Общо КМА в т.ч.:	1%	321	1%	511	59.2%
Материали и полуфабрикати	0%		0%	24	-
Стоки	0%		1%	487	-
Аванси към доставчици	0%	14	0%	41	192.9%
ОБЩО КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	41%	19 755	45%	21 759	10.1%
Земя	16%	7 649	16%	7 773	1.6%
Сгради	13%	6 323	13%	6 198	-2.0%
Машини и съоръжения	8%	3 678	7%	3 568	-3.0%
Транспортни средства	2%	744	1%	533	-28.4%
Други дълготрайни активи	1%	539	0%	187	-65.3%
Разходи за придобиване на ДМА	0%	21	1%	360	1614.3%
Дългосрочни финансови активи	3%	1 329	3%	1 311	-1.4%
Търговски и други вземания	14%	6 500	14%	6 559	0.9%
ОБЩО ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	56%	26 783	55%	26 489	-1.1%
ОБЩО АКТИВИ	97%	46 538	101%	48 248	3.7%
ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ					

Задължения към доставчици и клиенти	1%	250	5%	2 257	802.8%
Краткосрочно кредитиране	41%	19 445	29%	14 103	-27.5%
Други краткосрочни финансови задължения	0%	220	22%	10 360	4609.1%
Задължения към бюджета	0%	123	0%	48	-61.0%
Задължения за дивиденди	0%		0%	24	-
Получени аванси от клиенти	0%	104	0%	25	-76.0%
Други краткосрочни задължения	0%	167	0%	47	-71.9%
ОБЩО КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	42%	20 309	56%	26 864	32.3%
Дългосрочно кредитиране	10%	4 890	1%	420	-91.4%
Други дългосрочни финансови задължения	1%	588	1%	314	-46.6%
Задължения към свързани предприятия	0%	36	0%	39	8.3%
Други дългосрочни задължения	1%	526	0%	218	-58.6%
ОБЩО ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	13%	6 040	2%	991	-83.6%
ОБЩО ПАСИВИ	55%	26 349	58%	27 855	5.7%
Акционерен капитал	10%	4 739	10%	4 739	0.0%
Неразпределена печалба	9%	4 367	11%	5 104	16.9%
Нетен резултат (печалба/загуба)	2%	737	0%	204	-72.3%
Целеви Резерви	21%	10 074	1%	272	-97.3%
Други резерви	1%	272	21%	10 074	3603.7%
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	42%	20 189	43%	20 393	1.0%
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	97%	46 538	101%	48 248	3.7%

* неаудирани, неконсолидиран, предварителни финансови отчети към 30.06.2010г

4.1.1 Анализ на Актива

Дълготрайните активи на дружеството намаляват с 1.01% за шестмесечието на 2010 г. до 26 489 хил.лв. Те се състоят основно от земя, сгради, машини и съоръжения които представляват 65% от дълготрайните активи на дружеството. Дългосрочните вземания нарастват с 1% до 6 559 хил.лв. като 6 423 хил.лв от тези вземания представляват вземания от свързани предприятия и 136 хил.лв вземания по предоставени търговски заеми.

Краткотрайните активи са в размер на 21 759 хил.лв и бележат лек ръст от 10.1%. Основна част от краткотрайните активи на дружеството представляват търговски и други вземания в размер на 20 938 хил.лв. От тази стойност вземания от клиенти и доставчици са в размер на 8 971 хил.лв, вземания по предоставени търговски заеми в размер на 9 018 хил.лв и вземания от свързани предприятия в размер на 1 894 хил.лв.

Основните вземания от клиенти и доставчици (в хил.лв) имат следната структура съгласно информация предоставена от дружеството към 31.03.2010г.

"Бългериан Милс"ЕООД	4200
Зърнени храни България АД	1731
Лик Ойл ООД	197
"Експрес-Сервиз-05"ЕООД	175

Основните вземания по предоставени **краткосрочни заеми**(в хил.лв) имат следната структура съгласно информация предоставена от дружеството към 31.03.2010г.:

"Специализирани превози-04" ЕООД	3 095
"Дървопреработване Каварна" ЕООД	2 093
"Експрес-Сервиз-05"ЕООД	1 541
Зърнени Храни България АД	1 093

4.1.2 Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност, чрез използване на външен капитал и външни привлечени средства. Основните източници за външно финансиране, използвани от дружеството, са под формата на банкови кредити и облигационен заем. Към 30.06.2010 г. задълженията на емитента по облигационните заеми представляват 32.21% от всички пасиви на дружеството, а банковите заеми 50.03%.

Към 30.06.2010 г. дружеството има краткосрочни задължения към финансови институции в размер на 14 051 050 лв., 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

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.

Към 30.06.2010 г. Дружеството има дългосрочни задължения към финансови институции в размер на 966 094 лева към Банка Пиреос България АД и по облигационната емисия.

Дългосрочният заем на дружеството към Банка Пиреос България АД към 30.06.2010 г. е в размер на 966 094 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.

4.2 Отчет за Приходи и Разходи

	%	30.06.2009	%	30.06.2010	% Изменение
ПРОДАЖБИ / ОБОРОТ	100%	6 675	100%	4 231	-36.6%
ОТЧЕТНА СТ-СТ НА ПРОДАДЕНИ СТОКИ	92%	6 155	79%	3 342	-45.7%
БРУТНА ПЕЧАЛБА	8%	520	21%	889	71.0%
Общи/Административни разходи	8%	513	18%	743	44.8%
ЕВИТДА	0%	7	3%	146	1985.7%
Обезценка на активи и провизии	3%	229	6%	266	16.2%
ЕВИТ	3%	-222	3%	-120	-45.9%
Финансови приходи	19%	1 242	22%	950	-23.5%
(+) разлики от валутни курсове (FX gains)	2%	130	1%	50	-61.5%
Финансови разходи, в т.ч.:	12%	811	14%	603	-25.6%
Разходи за лихви	12%	805	13%	536	-33.4%
ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ	3%	209	5%	227	8.6%
Данък върху печалбата	0%	21	0	23	10.0%
ПЕЧАЛБА СЛЕД ДАНЪЦИ	3%	188	5%	204	8.5%

* *неодитирани неконсолидиран предварителни финансови отчети към 30.06.2010г.*

Дружеството намалява приходите си на годишна база с 36.6% до 4 231 хил.лв. Трябва да се отбележи че основните приходи на дружеството през първото шестмесечие се дължат на продажбата на торове и посевни химикали и спада в приходите е поради спада на продажните цени торовете използвани в земеделието а не поради спад обема на продадените количества според информацията от дружеството.

За периода дружеството е продало торове за 1 338 хил.лв спрямо 2 658 хил.лв за сравнимият период на 2009г което е спад от близо 50%. Продажбите на препарати бележат спад от 10% до 821 хил.лв. Поради климатичните условия през 2010г. и забавянето на събиране на реколтата дружеството е извършило продажби на слънчоглед за 72 хил.лв спрямо 447 хил.лв за предходния период, пшеница за 14 хил.лв спрямо 430 хил.лв през предходния период, царевица за 2 хил.лв спрямо 171 хил.лв за предходния период. Очаква основната дейност от търговията със зърна да се активизира през третото тримесечие на годината. Дружеството отбелязва приходи от административно и счетоводно обслужване в размер на 172 хил.лв каквито не са извършвани през предходния период. За периода дружеството отчита приходи от продажба на дълготрайни активи в размер на 18 хил.лв което е значителен спад спрямо 2009 когато тези приходи са в размер на 285 хил.лв.

Забелязва се значително подобрене на брутния марж за периода като отчетната стойност на продадената стока спада от 92% от общите продажби до 79%. Това води до увеличение на брутната печалба от 520 хил.лв за шестмесечието на 2009 до 889 хил.лв за 2010г.

Това на фона на сравнително по малкото увеличение на административните разходи в абсолютна стойност с 30% до 743 хил.лв води до подобрен оперативен резултат спрямо предходният период. Основна част от увеличените административни разходи за дължат на разходи в заплати от 273 хил.лв за шестмесечието на 2010г. спрямо 153 хил.лв през 2009г. и брак на материални запаси в размер на 108 хил.лв през 2010 спрямо 2009 когато дружеството не е отчело такива разходи.

Дружеството бележи загуба от дейността си **ЕБИТ** от 122 хил.лв спрямо загуба от 222 хил.лв през сравнимият период на 2009 г. **ЕБИТДА** бележи значителен ръст от 7 хил.лв до 146 хил.лв. за сравнимите периоди.

Основна част от приходите на дружеството са финансовите приходи които се генерират от стоково кредитиране към смесените земеделски дружества. Тези приходи биха могли да се разглеждат като част от основната дейност на дружеството и те бележат спад от близо 23.5% поради намалелите приходи от лихви до 888 хил.лв спрямо 1 103 хил.лв перз 2009г. Разходите за лихви през периода бележат спад от 33% до 536 хил.лв като това се дължи основно на намалението на EURIBOR за периода и съответно намалелите лихвени разходи по облигационната емисия.

Дружеството отчита печалба преди данъци от 204 хил.лв в сравнение с 188 хил.лв през 2009г като това е ръст от 8.5% за периода.

4.3 Анализ на Паричните Потоци

Парични потоци	06/2010	06/2009	% Изменение
А. Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	1638	8281	-80.2%
Плащания на доставчици	-2274	-6117	-62.8%
Плащания, свързани с възнаграждения	-364	-199	82.9%
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-112	1811	-106.2%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-35		
Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-356	-381	-6.6%
Курсови разлики	51		
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-1		
Нетен паричен поток от оперативна дейност	-1 453	3 395	-142.8%
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност			
Покупка на дълготрайни активи	-31	-139	77.7%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	47	115	-59.1%
Предоставени заеми	-2355	-5496	57.2%
Възстановени (платени) предоставени заеми, в т.ч. по финансов лизинг	1483	2517	-41.1%
Получени лихви по предоставени заеми	63	1095	-94.2%
Постъпления от продажба на инвестиции	2		
Получени дивиденди от инвестиции	4	8	-50.0%
Нетен поток от инвестиционна дейност	-787	-1 900	58.6%
В. Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от заеми		360	-100.0%
Платени заеми	-168	-1251	-86.6%
Платени задължения по лизингови договори	-96	-126	-23.8%
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-236	-422	-44.1%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност		-1	-100.0%
Нетен паричен поток от финансова дейност	-500	-1 440	-65.3%
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	-2 740	55	-5081.8%

Д. Парични средства в началото на периода	3009	193	1459.1%
Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:	269	248	8.5%

* **неодитирани неконсолидиран предварителни финансови отчети към 30.06.2010г.**

Нетните парични потоци от **основна дейност** за периода са отрицателни в размер на 1 453 хил.лв, което се дължи на намалените постъпления от клиенти през периода от над 80% до 1 653 хил.лв както и увеличените плащания към доставчици. Това показва че дружеството изпитва затруднения за навременното събиране на своите вземания и може да доведе до нужда от допълнително оборотно финансиране. Постъпленията от клиенти, както и плащанията към тях, бележат значителен спад на годишна база. Това се дължи основно на поевтиняването на зърнените култури и торово с които дружеството търгува, както и закъснялата реколта през 2010 г. Значително увеличение се забелязва в перото заплати и осигуровки с близо 83% до 364хил.лв.

Дружеството увеличава паричните си потоци от **инвестиционната си дейност** с 58% до отрицателна стойност в размер на 787 хил.лв , което се дължи главно на спада на предоставени заеми до 2 355 хил.лв за 2010г. спрямо 5 496 хил.лв през 2009 г.

Дружеството отчита отрицателен поток от **финансова дейност** в размер на 500 хил.лв. което се дължи главно на намалелите плащания в перото платени заеми като дружеството не е получавало допълнително финансиране перз шестмесечието на 2010 г.

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 кредитни линии и емисия облигации.

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2009	30.06.2010
Обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	0.97	0.81
Бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	0.96	0.79
Незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.15	0.01
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	-554	-5 105
Покритие на лихвите	ЕВИТ/разходи за лихви	208.97%	219.10%

Видно от гореизложените коефициенти, ликвидността на дружеството намалява. Това се дължи отчасти от влизането на облигационният заем на дружеството в краткосрочните задължения за периода. Покритието на лихвите от операцията дейност също бележи подобрене и е над изискваните по Проспект 140%.

4.5. Анализ на задлъжнялостта:

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2009	30.06.2010
Ливъридж	Дълг / Активи	56.62%	57.73%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	29.92%	4.86%

Задлъжнялостта на дружеството остава сравнително непроменена за периода и е в рамките на приемливите за сектора нива. Дългосрочната задлъжнялост намалява значително поради влизането на облигационната емисия в размер на 9 779 хил.лв от дългосрочни в краткосрочни задължения.

4.6 Анализ на ефективността и рентабилността:

Показатели за рентабилност	Описание	30.06.2009	30.06.2010
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	7.79%	21.01%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	2.82%	4.82%
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба /Общо активи	0.40%	0.42%
Възвръщаемост на собств. капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	0.93%	1.00%

Показателите за рентабилност на брутната печалба бележат подобрене за периода Рентабилността на приходите от продажби се увеличава значително поради лекото увеличение на нетната печалба отведено към свиването на продажбите.

Коефициентите показващи колко ефективно дружеството използва собственият си капитал и активите си също бележат подобрене поради увеличената печалба.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Фарин АД, декларира:

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

03.08.2010 г.