

Междинен доклад за дейността на Зърнени храни България АД за периода от 1  
януари 2008 г. до 30 юни 2008 г.

Преглед на дейността

1. Предмет на дейност и описание на основните сфери на дейност

Съгласно договор за преобразуване чрез сливане между „Слънчеви лъчи България” АД, „Зърнени храни трейд” АД, „Бек Интернешънъл” АД, „Зърнени храни - Вълчи дол” АД, „Зърнени храни Балчик” ЕАД, „Зора” АД, „Прима Агрохим” ЕООД и „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД и с решение №1 от 26 ноември 2007 г. на Софийски градски съд, всички активи и пасиви на участващите в преобразуването дружества преминават към новоучреденото дружество „Зърнени храни България” АД, което става техен универсален правоприменик. В съответствие с чл. 263и, ал.8 от Търговския закон всички разрешения и лицензи, притежавани от преобразуващите се търговски дружества, преминават върху новоучреденото акционерно дружество, доколкото закон или актът за тяхното предоставяне не предвижда друго. В резултат на сливането, на основание чл.262а от Търговския закон, преобразуващите се дружества се прекратяват без ликвидация при условията на общо универсално правоприменство.

Предметът на дейност на “Зърнени храни България” АД е: изкупуване, съхранение и търговия със земеделска продукция, производство на растителни масла, дистрибуция на торове, препарати за растителна защита и отдаване под наем на недвижими имоти.

Основните сфери на дейност на Дружеството са описани детайлно по-долу в текста.

Търговия със зърно

Земеделската продукция, с която Групата търгува включва:

- зърнени култури: пшеница, ечемик, царевича;
- маслодайни семена: слънчоглед, рапица.

Приходите от търговия със земеделски култури за периода от 1 януари 2008 г до 30 юни 2008 г:

Култура	Приходи от продажби /хил лв./
	30 юни 2008 г.
Пшеница	2 068
Слънчоглед	11 802
Общо	13 870

Приходите от търговия със зърно представляват 17 % от общите продажби на Дружеството за периода.

Обемът на продажбите, във физическо и финансово изражение, зависи от реколтата в страната и в света и цените на местните и световни пазари.

Основните борсови пазари, на които се търгуват земеделски стоки са: СВОТ, MATIF, LIFFE, WCE.

Търговията със зърно в страната и износът имат кампанийен характер – 70-80% от общия износ от страната се осъществява през втората половина на годината (юли-декември).

### Производство и търговия на растителни масла

Приходите от продажби на растителни масла и шрот за периода от 1 януари 2008 г до 30 юни 2008 г:

Култура	Приходи от продажби /хил лв./
	30 юни 2008 г.
Сурово слънчогледово масло	28 355
Сурово рапично масло	17 254
Неутрализирано рапично масло	8 754
Рафинирано слънчогледово масло	3 809
Бутилирано слънчогледово масло	5 916
Общо	64 088

Приходите от продажба на растителни масла и шрот заемат 80 % от продажбите на дружеството за периода.

Основната суровина за производство на олио в България е маслодайният слънчоглед. Поради спецификата на пазара и кампанийният характер на изкупуването, компанията изкупува цялото количество слънчоглед, нужно за обезпечаване на годишното производство, в периода от август до ноември.

Цените на слънчогледа и слънчогледовото олио са пряко свързани с пазарите на останалите маслодайни култури и най-вече на соята, рапицата и палмовото масло. Себестойността на растителното масло е резултат на изкупната цена и качеството на слънчогледа /масленост и примеси/, както и от цената на основният ко-продукт от преработката – слънчогледовия шрот.

### Търговия с торове и препарати за растителна защита

Приходите от продажби на торове за периода от 1 януари 2008 г. до 30 юни 2008 г. са :

Артикул	Приходи от продажби /хил лв./
	30 юни 2008 г.
Стабилизирана амониева селитра	344
Амониев нитрат	363
Общо	707

Приходите от продажба на торове представляват 1 % от продажбите на дружеството за периода.

## **Съхранение на зърно**

Съхранението на зърно представлява услуга по приемане, почистване, сушене, съхранение и предаване на зърнени и технически култури на клиенти в зърнобазите на "Зърнени храни България" АД

Приходите от съхранение за периода от 1 януари 2008 г. до 30 юни 2008 г. възлизат на 342 хил. лв. Те представляват 1 % от приходите на дружеството за периода.

Количеството съхранявано зърно на външни клиенти зависи от:

- реколта в страната;
- изкупни цени;
- репутация на компанията съхранител.

Цените на предоставената услуга са относително постоянни и наложени от практиката.

## **5. Описание на основните сезонни дейности**

Явно изразена сезонност в дейността на "Зърнени храни България" АД се наблюдава само по отношение на продажбата на стоки и по-конкретно търговията със зърно /пшеница, ечемик, слънчоглед и рапица/ и минерални торове.

Сезонността се обуславя от периода на жътва/Юли-Септември/ и от пазарното поведение на фермерите, които продават по-голяма част от реколтата си през следващите няколко месеца, за да могат да финансират есенната кампания по сеитба на есенниците.

## **6. Маркетингови канали**

Емитента не използва специфични маркетингови канали и похвати при формирането на своите приходи.

## **7. Зависимост от патенти, лицензи**

Дейността на Емитента не е съществено зависима от конкретни патенти или лицензионни споразумения.

## **8. Важни събития, които са настъпили след датата, към която е съставен междинния финансов отчет**

След датата на междинния баланс изцяло са погасени лизинговите договори с Българиап милс ЕООД и Ловешки мелници АД в размер на 3376 хил. лв.

10. Списъкът на основните акционери на Дружеството е представен както следва:

30 юни 2008    30 юни 2008  
Брой акции                    %

„ХИМИМПОРТ” АД	98 681 940	57.78%
PICTET AND CIE BANKUIERS	10 115 781	5.92%
“ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ” ООД	5 166 884	3.03%
ПРИМА ХИМ ЕООД	8 279 646	4.85%
„ХИМИМПОРТ ИНВЕСТ ” ЕООД	5 531 090	3.24%
ХОЛДИНГ НОВ ВЕК АД	3 970 927	2.33%
ФИНАНС КОНСУЛТИНГ ЕАД	3 840 746	2.25%
ЗОРА 2005 ООД	3 803 242	2.23%
ХИМ ИНВЕСТ ИНСТИТУТ	2 516 075	1.47%
БЛЯСЪК ЕООД	1 086 038	0.64%
ПОАД ЦКБ СИЛА	3 465 814	2.03%
ПА ЛУКОЙЛ ГАРАНТ	1 025 500	0.60%
EFG EUROBANK CLIENTS ACC	779 298	0.46%
ДРУГИ	22 522 619	13.19%
	<b>170 785 600</b>	<b>100%</b>

## 11. Предвиждано развитие на дружеството

Основните цели на дружеството за следващите пет години са:

- 10% пазарен дял в изкупуването на зърнени култури;
- 33% дял в изкупуването на маслодайни култури;
- 33% дял в продажбите на расителни масла;
- 66% дял в продажбите на биодизел.

## Бизнес план:

В следващите таблици са представени основните моменти в бизнес плана на дружеството за 2008-2012г. Бизнес планът е базиран на текущите възможности и активи на компанията, включително посочените по-долу инвестиции.

Дружеството ще продължи активно да анализира възможностите за придобивания на други дружества в отрасъла или в свързани отрасли, както и навлизане в земеделското производство като елемент от стратегията за по-висока сигурност на доставките. В резултат могат да бъдат сключени сделки, които да доведат до съществени ревизии на бизнес плана в бъдеще.

Таблица 1: Бизнес план

<i>В ХИЛ. АВ.</i>	2008	2009	2010	2011	2012
Обем /хил. тона/	448	719	939	1058	1 217
<b>Продажби</b>	<b>285 733</b>	<b>446 365</b>	<b>597 693</b>	<b>693 360</b>	<b>756 800</b>
Разходи за продажби	257 806	406 758	545 865	624 837	673 151
Печалба от дейността	27 926	39 607	51 828	68 523	83 649
<i>Марж от дейността</i>	<i>9.8%</i>	<i>8.9%</i>	<i>8.7%</i>	<i>9.9%</i>	<i>11.1%</i>
Финансови разходи	2 738	3 829	3 170	3 923	4 529
Амортизация	1 025	1 025	1 265	1 505	1 505
Печалба преди данъци	24 163	34 753	47 393	63 095	77 615
<b>Нетна печалба</b>	<b>21 746</b>	<b>31 278</b>	<b>42 653</b>	<b>56 785</b>	<b>69 853</b>

Таблица 2: Динамика на физическите обеми

<i>ХИЛ. ТОНА</i>	2008	2009	2010	2011	2012
<b><i>Изкупуване</i></b>					
Маслодайни семена	205	290	360	450	520
<i>% от реколта</i>	<i>21%</i>	<i>27%</i>	<i>31%</i>	<i>35%</i>	<i>36%</i>
Зърнени култури	270	430	540	630	720
<i>% от реколта</i>	<i>5%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>
<b><i>Продажби</i></b>					
Биодизел	51	99	162	198	198
<i>% пазарен дял (*)</i>	<i>57%</i>	<i>58%</i>	<i>70%</i>	<i>66%</i>	<i>66%</i>
Рафинирани масла	12	15	21	27	30
<i>% пазарен дял</i>	<i>13%</i>	<i>17%</i>	<i>23%</i>	<i>30%</i>	<i>33%</i>
Маслодайни семена	125	110	72	50	52
Зърнени култури	240	410	510	610	720
Шрот	-	55	134	123	157
Минерални торове	20	30	40	50	60

Изчисленият пазарен дял при биодизела е базиран на фактическо производство, не на инсталиран капацитет. По оценка на Дружеството капацитетът за фактическо производство в България е 300 хил. тона на базата на местни суровини. Според информация от Доклад за 2006 г. на Република България пред Европейската Комисия за прилагането на Директива 2003/30/ЕС на Европейския Парламент и Съвета от 8 май 2003г. към 2010г. инсталираният капацитет се очаква да достигне 415 хил.тона. Предвид очакваното по-слабо развитие на вътрешното търсене спрямо наличното производство, Зърнени храни България очаква да изнася над 40% от производството на биодизел.

### Допускане за развитието на реколтите за периода 2008-2012:

Производство на зърнени култури

хил. тона	2008	2009	2010	2011	2012
България	6 073	6 280	6 500	6 724	6 951
Румъния	14 609	14 896	15 182	15 469	15 755

Производство на маслодайни култури

хил. тона	2008	2009	2010	2011	2012
България	968	1 043	1 154	1 290	1 435
Румъния	1 900	1 938	1 977	2 016	2 057

Бизнес плана 2008-2012г. е базиран изцяло на земеделската реколта на България, но с оглед на увеличаване на достъпа до суровина, гъвкавост и намаляване на риска от местен провал на реколтата, бизнес стратегията на Дружеството предвижда разширяване на географския обхват на дейността и навлизане в съседните държави.

Румъния, която произвежда близо два пъти повече земеделска продукция от България, предоставя значителни възможности за изкупуване и търговия. Значителна част от зърнобазите на Дружеството са разположени близо до границата с Румъния и могат да съхраняват стока, изкупувана в основния зърнопроизводителен регион на Румъния – Южна Румъния и Северна Добруджа.

Предвиденото увеличение на двете реколти е резултат на следните фактори:

### Допускане за развитието на цените за периода 2008-2012:

В бизнес плана са заложили следните базисни цени:

Маслодайни семена	600 лв / мт
Зърнени култури	300 лв / мт
Шрот	250 лв / мт
Сурови масла	1400 лв / мт
Рафинирано слънчогледово масло	1700 лв / мт
Биодизел	1620 лв / мт
Минерални торове	400 лв / мт
Съхранение на зърно	1.5 лв за тон зърно на месец 2.5 лв за тон маслодайни семена на месец

Цените, използвани в изготвянето на БП 2008-2012г. са значително по-ниски от пазарните цени в последното тримесечие на 2007г. Основните причини са две: (i) фундаментални фактори и (ii) желание за консервативен подход при планирането на приходите. След две последователни години на разочароващи глобални реколти на зърно и увеличаваща се консумация за храна и биогорива, съотношението на запасите към консумацията е достигнало исторически ниски стойности. Това, както и високите стойности на енергийните източници (петрола) предопределя високите и волатилни цени. Очакванията за следващите години са, че при нормални реколти цените бавно ще отстъпват от сегашните рекордно високи нива, но бавно възстановяващите се запаси няма да позволят рязкото им спадане.

### Сезонност в дейността на Дружеството 2008-2012:

Във връзка със специфичните за пазара на зърно и маслодайни семена сезонност в предлагането и кампаниен характер в изкупуването, в дейността на Зърнени храни се наблюдава подчертана сезонност в продажбите и запасите. Запасите и приходите от търговия със зърно достигат своя максимум в месеците септември-декември.

От друга страна приходите от продажба на биодизел и рафинирани масла, както и свързания с производството на биодизел внос на сурови масла имат регулярен характер. Увеличаването на дела на продажбите на биодизел и рафинирани масла (над 50% от общите продажби от 2010г.) значително намалява сезонността.

Сезонността в продажбите и запасите определя и нуждата от краткосрочно финансиране на Дружеството, като максимумът се определя от натрупването на запаси през месеците септември-декември. Нуждата от оборотни средства намалява значително в периода януари-юни.

### Планирани инвестиции 2008-2012:

Очаквани инвестиции:

- биодизел Провадия – срок на завършване март 2008 год.
- биодизел 2-ра инсталация – срок на завършване юли 2010 год.
- модернизация на зърнобази – последователно в периода 2008-2012 год.
- маслодобивен цех Провадия – срок на завършване юни 2009 год.

Инвестиции ( хиляди лв.)	2008	2009	2010	2011	2012
- биодизел Провадия	3 000	-	-	-	-
- биодизел 2ри проект	20 000	40 000	40 000	-	-
- модернизация зърнобази	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
- екстракция Провадия	10 000	10 000	-	-	-

Във връзка с нарастване на обемите и нуждата от растителни масла за производството на биодизел, Дружеството е включило в инвестиционната си програма изграждане на нов маслодобивен цех с капацитет за преработка на 240 000 тона маслодайни семена на година (настоящ капацитет – 80 000 тона).

Модернизацията на зърнобазите на Зърнени храни цели подобряване на капацитета им и логистичните връзки. Очаква се реконструкцията да намали значително оперативните разходи и разходите за поддръжка, което ще се отрази в незначителна степен върху резултата от дейността (разходите за поддръжка формират 0.2% от общите разходи на Дружеството).

**12. Изпълнението на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление**

Дружеството се задължава да осигурява достатъчно надеждна защита на правата на всеки един от акционерите си като последователно прилага принципите на добро корпоративно управление в следните насоки:

- Гарантиране на сигурност при регистрация на собствеността и търговията с акции на дружеството.
- Улесняване и насърчаване на ефективното участие на всички акционери в работата на Общите събрания на акционерите.
- Осигуряване на надеждна защита на правата на миноритарните акционери
- Насърчаване и подпомагане на акционерите при упражняването на техните права
- Зачитане на правата и интересите на заинтересованите лица

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Георги Костов)

Изпълнителен директор: \_\_\_\_\_  
(Чавдар Трифонов)