



“БГ АГРО” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на до 8 071 488 обикновени акции и допускане до борсова търговия на 40 357 440 акции

Този документ представлява Проспект за предлагане за продажба (“Предлагането”) на 6 053 616 обикновени акции, издадени от “БГ Агро” АД (“Предлагани Акции”, съответно “БГ Агро АД” или “Дружеството”) и за допускане до търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“БФБ” или “Борсата”) на всички издадени от БГ Агро АД обикновени акции (“Акции”), всяка с номинална стойност от 1 лв. В допълнение, продаващите акционери, съгласувано с мениджъра на Предлагането, имат правото да разпределят в Предлагането допълнително още до 2 017 872 Акции (“Свърхразпределени Акции”), като общият брой продадени в Предлагането Акции може да достигне 8 071 488 Акции. Предлагането ще се счита успешно, ако бъдат продадени най-малко 4 035 744 Предлагани Акции. Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на БФБ и е потвърден от Комисията за финансов надзор в Република България (“КФН”). Предлагането предхожда по време регистрацията на Акциите за търговия на БФБ. Цената на Предлаганите Акции ще бъде определена по метода “бук-билдинг”.

Борсови покупко-продажби на Акциите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Неофициалния пазар на Борсата, на датата, определена от съвета на директорите на Борсата. Очаква се приемането за борсова търговия на Акциите да се осъществи до 27 ноември 2009 г. и сделки с Акциите да могат да се сключват на Борсата от 9:30 на 11 декември 2009 г.

Този Проспект съдържа цялата информация за БГ Агро АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Дружеството Акции, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. БГ Агро АД не е оторизирало никое лице да предоставя различна информация.

Инвестирането в акции е свързано с определени рискове. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с този Проспект изцяло, като обърнат особено внимание на раздел “Рискови фактори” от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за Дружеството и издадените от него Акции.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 919-ПД ОТ 9 НОЕМВРИ 2009 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ АКЦИИ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

Водец Мениджър на Предлагането

УниКредит Булбанк

23 октомври 2009 г.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект на следните адреси:

- в офиса на БГ Агро АД, гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12; Интернет страница: www.bgagro.bg; тел: +359 (052) 601 656, лице за контакти: Даниел Ненков, от 9:30 до 17:30 ч. всеки работен ден;
- в офиса на УниКредит Булбанк, гр. София, бул. Витоша № 6, тел. +359 (02) 9320 150 и +359 (02) 9320 152, Интернет страница: www.unicreditbulbank.bg; лица за контакти: Йоланда Христова и Георги Чанев, от 9:00 до 17:00 ч. всеки работен ден;

Този Проспект и допълнителна публична информация за БГ Агро АД могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), след одобряване на Проспекта, и от “Българска фондова борса – София” АД (www.bse-sofia.bg), след приемането на Акциите за търговия, както и чрез специализираната финансова медия на Българската фондова борса X3News (www.X3news.com).

Акциите, предмет на Предлагането, предоставят равни права с другите издадени Акции и дават право на дивидент и други предвидени разпределения, направени или изплатени във връзка с Акциите.

“УниКредит Булбанк” АД, като водещ мениджър на Предлагането (**“Водещия Мениджър”** или **“УниКредит Булбанк”**), действа за сметка на БГ Агро АД и за сметка на никое друго лице във връзка с Предлагането, и няма да носи отговорност към лица, различни от Дружеството, за предоставяне на защита, каквато предоставя на своите клиенти или за предоставяне на съвет във връзка с Предлагането или сделка или договор, посочени в този документ.

Разпространението на този документ и предлагането на Акциите в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона.

В тази връзка, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с Предлагането, може да бъде разпространяван или публикуван в която и да е юрисдикция, освен при обстоятелства, които ще доведат до съответствие с приложимото законодателство. Лицата, в чието притежание попадне този документ, трябва да се информират за и да спазват подобни ограничения. Всяко неспазване на ограниченията може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на такава юрисдикция. За информацията относно ограниченията, свързани с Предлагането и разпространението на този документ, вж. *“Предлагане и продажба”*.

Потенциалните инвеститори трябва да разчитат само на информацията в този документ. Никое лице не е оторизирано да предоставя информация или да прави изложения, различни от тези, съдържащи се в този документ и, ако са предоставени или направени, тази информация или изложения не трябва да се считат за оторизирани от БГ Агро АД или от Водещия мениджър. Без да се изключват задълженията на БГ Агро АД да публикува допълнение на проспекта съгласно българския Закон за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., нито доставянето на този документ, нито записване или покупка на Акции, извършени съгласно този документ, при каквито и да било обстоятелства, водят до заключението, че не е имало промяна в дейността на БГ Агро АД след, или че информацията, съдържаща се тук, е вярна след датата на този документ.

Съдържанието на този документ не трябва да се счита за правен, финансов, бизнес или данъчен съвет. Всеки потенциален инвеститор трябва да се консултира със собствен правен, финансов или данъчен консултант за правен, финансов или данъчен съвет. Ако имате някакви съмнения относно съдържанието на този документ, вие трябва да се консултирате с брокер, банков мениджър, адвокат, счетоводител или друг финансов съветник. Трябва да имате предвид, че цената на ценните книжа и доходът от тях могат да се понижат, както и да се увеличат.

Във връзка с Предлагането, Водещият мениджър, действащ като инвеститор за собствена сметка, може да придобива Акции и, в това си качество, може да запази, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин да се разпорежи за собствена сметка с тези ценни книжа, други ценни книжа на БГ Агро АД или други свързани инвестиции във връзка с Предлагането или по друг начин. Водещият мениджър не възнамерява да разкрива размера на подобни инвестиции или сделки по друг начин, освен в съответствие с нормативните задължения да извърши това.

ПРОГНОЗНИ ИЗЯВЛЕНИЯ

Този документ съдържа изявления, които отразяват текущото виждане на БГ Агро АД, или, съответно на членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД (**“Съветът на Директорите”**) по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие на БГ Агро АД и на дъщерните му дружества (**“Групата”**)).

Тези прогнози се отнасят за БГ Агро АД, както и до секторите и индустриите, в които Дружеството оперира. Изявления, които включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стремим се”, “може”, “би могло”, “продължава”,* и

други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на българското законодателство за ценните книжа или за други цели.

Всички прогнози, включени в този документ, се отнасят до въпроси, за които са налице рискове и несигурност. Следователно съществуват и могат да възникнат важни фактори, които биха могли да предизвикат съществено различие на действителните резултати на БГ Агро АД от тези, посочени в изявленията. Тези фактори включват, но не се ограничават само до описаните в частта на този документ, озаглавена *“Рискови Фактори”*, които следва да бъдат разглеждани във връзка с другите предупредителни изявления, които са включени в този документ. Всякакви прогнозни изявления в този документ отразяват текущите представи на БГ Агро АД по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на БГ Агро АД и на Групата, резултатите от нейните операции, стратегията ѝ за растежа и ликвидността.

Всякакви прогнозни изявления са актуални единствено към датата на този документ. Извън задълженията, произтичащи от българското законодателство и Правилника на Българска Фондова Борса, БГ Агро АД не поема задължение да актуализира публично или коментира които и да е прогнозни изявления в резултат от допълнителна информация, ново настъпили обстоятелства и други подобни. Това следва да се има предвид спрямо всички последващи писмени и устни прогнозни изявления на БГ Агро АД, съответно на лица, действащи от името на Дружеството. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на БГ Агро АД да се различават от посочените в документа.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Освен ако е посочено друго, финансовата информация в този документ е изготвена в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (*“МСФО”*).

Всеки, който обмисля да придобие Акции, следва да разчита на своето собствено проучване на БГ Агро АД, на условията на Предлагането и на финансовата информация в този документ.

Някои данни, съдържащи се в този документ, включително финансова информация, са били предмет на закръглявания и приближения. Във връзка с това, в някои отделни случаи, сумата от числата в колона или редица в таблици, или процентни изчисления, съдържащи се в този документ, може да не отговаря точно на общата цифра, дадена в съответната колона или редица.

ПРЕДСТАВЯНЕ НА ПАЗАРНА И ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Пазарната, икономическата и промишлената информация, използвана в този документ, е извлечена от различни професионални и други независими източници. Точността и пълнотата на такава информация не са гарантирани.

Информацията, съдържаща се в този документ, отнасяща се до индустриите, в които оперира БГ Агро АД и дружествата от Групата и техните конкуренти (която може да включва оценки и приближения), е извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. БГ Агро АД потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от неговите източници и, доколкото Дружеството е осведомено и е способно да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, БГ Агро АД е разчитало на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България и българския пазар на ценни книжа е извлечена от документи и други официални, публични и частни източници, включително на участници в капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице пълна еднаквост в представената информация сред всички тези източници. Във връзка с това БГ Агро АД поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от

съответните източници на информация. Дружеството не поема допълнителна или друга отговорност по отношение на възпроизведената информация.

В този Проспект числата са представени по следния начин: числото “хиляда и пет стотни” е “1 000,05”, числото “хиляда и пет десети” е “1 000,50”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000,00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин, освен ако изрично не е посочено друго.

ИНФОРМАЦИЯТА ОТ ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БГ АГРО АД

С изключение на документите, към които препраща Проспектът (вж. „*Инкорпориране чрез препращане*”), съдържанието на Интернет страницата на БГ Агро АД не представлява част от този документ.

ВАЛУТИ

Освен ако не е посочено друго, всички позовавания в този документ към “Евро”, “EUR” или “€” са към законната валута на Европейския съюз, всички към “US\$”, “\$” или “щатски долари” са към законната валута на САЩ и всички към “BGN”, “лев” или “лева” са към законната валута на Република България.

ВАЛУТНИ КУРСОВЕ

През 1997 г. курсът на лева беше фиксиран към курса на германската марката и, впоследствие, към курса на еврото. Понастоящем курсът на лева, фиксиран от Българската народна банка е 1,95583 лева за 1 евро (1,00 лев = €0,51).

Долната таблица дава информация за средния, най-високия, най-ниския курс и курса в края на периода за посочените периоди, съгласно данни на БНБ, изразени в лева за \$1,00:

	към 30 септември	Година, приключила на 31 декември			
		2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
			<i>(лева за \$1,00)</i>		
Край на периода	1,33568	1,38731	1,33122	1,48506	
Среден ⁽¹⁾	1,43365	1,33687	1,42937	1,55944	
Най-висок	1,55781	1,56969	1,51697	1,65021	
Най-нисък	1,32303	1,22316	1,31493	1,46713	

⁽¹⁾ Осреднен дневен валутен курс през съответния период.

Освен ако в този документ е посочено друго, всички превакутирания от лева в евро и обратно, съдържащи се в този документ, се основават на фиксирания курс на БНБ от 1,95583 лева за 1 евро.

СЪОБЩЕНИЕ ДО ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ИНВЕСТИТОРИ

БГ Агро АД е акционерно дружество, учредено в Република България и съществената част от неговите активи се намират в България. Членовете на Съвета на Директорите на Дружеството са български граждани и съществената част от тяхното имущество се намира в България. В резултат на това може да се окаже трудно за чуждестранните инвеститори да водят съдебни дела в България във връзка с Предлаганите Акции срещу Дружеството или членовете на неговия Съвет на Директорите. Нещо повече, възможно е чуждестранните инвеститори да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу БГ Агро АД или членовете на неговия Съвет на Директорите.

Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 г. на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела, когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ

Някои термини, използвани в този документ, включително някои термини с главни букви, са определени в *“Дефиниции”*.

БГ Агро АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление – съвет на директорите.

Членове на Съвета на Директорите на Дружеството са:

- Ненко Илиев Ненков – Председател на Съвета на Директорите
- Даниел Илиев Ненков – Изпълнителен директор
- Златина Владимирова Чотукова – член на Съвета на Директорите

Към датата на този Проспект Съветът на Директорите не е упълномощавал прокурист или друг търговски представител.

Дружеството се представлява от Председателя на Съвета на Директорите Ненко Ненков и от Изпълнителният директор Даниел Ненков, заедно и поотделно.

Водещ Мениджър на Предлагането на Акциите на БГ Агро АД е “УниКредит Булбанк” АД, със седалище и адрес на управление: София, район Възраждане, пл. Света Неделя № 7, България.

Правен консултант на Емитента във връзка с Предлагането, включително относно този проспект, е “Димитров, Чомпалов и Тодорова” ООД, със седалище и адрес на управление: София 1408, ул. Сан Стефано № 17, България.

Одитори: Одитори на БГ Агро АД са:

- по отношение на финансовите отчети на БГ Агро АД за 2007 и 2006 г. – “Грант Торнтон” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1421, бул. Черни връх № 26, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, рег. № 0488;
- по отношение на финансовите отчети на БГ Агро АД за 2009 г. (първо шестмесечие) и за 2008 г. – Станка Кирилова Добрева – регистриран одитор и член на Института на дипломираните експерт-счетоводители с номер 0274 (вж. “Обща информация – 9. Одитор и одитен комитет”).

Лицата, отговорни за информацията, предоставена в проспекта:

Лицата, пряко ангажирани с предоставяне на информацията в проспекта са: *Даниел Ненков*, Изпълнителен Директор и *Златина Чотукова*, член на Съвета на Директорите.

С подписите си на последната страница от Проспекта лицата, посочени по-горе като отговорни за информацията в Проспекта, декларират, че:

(1) при изготвянето на Проспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;

(2) доколкото им е известно, информацията в Проспекта съответства на действителните факти и обстоятелства, не е подвеждаща или съдържаща непълноти, които е вероятно да засегнат важноста ѝ, и коректно представя съществените аспекти от икономическото, финансовото и правно състояние на БГ Агро АД и Групата като цяло, както и правата по Акциите.

Членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. *Съставителите на годишния финансов отчет* на БГ Агро АД отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а *регистрацият одитор* – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на БГ Агро АД. В тази връзка посочените лица са декларирали изискуемите от закона обстоятелства.

СЪДЪРЖАНИЕ

ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО	1
ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ.....	2
ПРЕДЛАГАНЕТО	6
РИСКОВИ ФАКТОРИ	10
Рискове, свързани с БГ АГРО	10
Общи рискове	13
Рискове, свързани с Акциите	13
Рискове, свързани с България	14
ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ.....	18
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	19
ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	21
БИЗНЕС ПРЕГЛЕД	22
Въведение	22
Силни страни	23
Стратегия	24
История	26
Корпоративна структура	27
Продукти и продажби	30
Конкуренция.....	42
Капиталови разходи	43
Съдебни и административни производства	44
Сделки между свързани лица.....	44
Служители	45
Въпроси, свързани с околната среда	45
Интелектуална собственост	48
Застраховки.....	48
ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО.....	49
МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ И ПРОДАВАЩИ АКЦИОНЕРИ	51
ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА И ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	52
СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ	56
ТЕНДЕНЦИИ В ИНДУСТРИЯТА ЗЪРНЕНИ И МАСЛОДАЙНИ КУЛТУРИ.....	59
РЕГУЛИРАНЕ НА ИНДУСТРИЯТА ЗЪРНЕНИ И МАСЛОДАЙНИ КУЛТУРИ	71
ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА.....	77

Общи положения.....	77
Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността	77
Основни елементи от счетоводната политика	78
Резултати от дейността.....	86
Ликвидност и капиталови ресурси	88
Анализ на финансовото състояние	89
ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО.....	93
РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ.....	105
ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА	116
ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	127
ПРЕДЛАГАНЕ И ПРОДАЖБА.....	129
СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ	141
ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ.....	144
ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ	146
ДЕФИНИЦИИ.....	157

ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Времевият график и датите, посочени по-долу, подлежат на промяна без предварително уведомление.

Долупосочените дати са ориентировъчни, като БГ Агро АД и Водещият Мениджър ще положат максимални усилия да осигурят тяхното спазване. Няма сигурност, че тези дати ще бъдат спазени. Точните дати от графика на Предлагането ще бъдат публикувани на интернет страниците на БГ Агро АД и УниКредит Булбанк, посочени на стр. ii в този документ, като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до КФН и обществеността, както и други оповестявания, съгласно българското законодателство и приложими регулации.

Публикуване на този Проспект и на съобщението за Предлагането в Държавен вестник и във в-к "Пари" ⁽¹⁾	на или около 24 ноември 2009 г.
Период на букбилдинг и приемане поръчки за придобиване на Предлаганите Акции ⁽²⁾	4 работни дни, на или около 2-7 декември 2009 г. включително
Оповестяване на Цената на Предлагането	на или около 8 декември 2009 г.
Прехвърляне на разпределените Акции на извънборсов пазар и регистрирането им на БФБ	на или около 11 декември 2009 г.
Начало на търговията с Акции на БФБ	на или около 11 декември 2009 г., 9:30 часа
Заверяване на сметките на инвеститорите в Акции след Разпределението ⁽³⁾	на или около 15 декември 2009 г.

⁽¹⁾ Най-малко 7 дни преди началото на приемането на поръчки за придобиване на Предлаганите Акции.

⁽²⁾ Ако публикацията на съобщението за Предлагането бъде осъществена на 24 ноември 2009 г. Относно възможността за удължаване на срока на букбилдинга, както и за отлагане и прекратяване на Предлагането вж. "Предлагане и продажба".

⁽³⁾ Сетълментът е на база T+2.

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ

Този раздел следва да се чете като въведение към Проспекта и всяко решение за инвестиране в Акциите следва да се основава на разглеждане на Проспекта като цяло от инвеститорите. Инвеститорите, в частност чуждестранните инвеститори, следва да имат предвид, че в случай на предявяване на иск относно съдържанието на Проспекта, за тях може да възникне задължение за заплащане на разносните за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство. Лицата, които са изготвили настоящия раздел, включително неговия превод, носят отговорност за вредите, само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

Бизнес преглед

“БГ Агро” АД, гр. Варна (“БГ Агро АД” или “Дружеството”) е дружество от холдингов тип, учредено през юни 2007 г. във връзка с корпоративно реструктуриране. БГ Агро АД, заедно с дъщерните си дружества (“БГ АГРО” или “Групата”) е лидер на българския зърнен пазар, един от най-големите земеделски производители в страната и водещ износител с над 1,4 млн. тона експорт на зърнени храни и маслодайни култури до момента.

БГ АГРО е новото име на добре познатата на българския пазар група компании под наименованията “Булагро” и “Гифта”, осъществяващи цялостен комплекс от дейности: от едро земеделско производство и съпътстващи дейности, до реализация на продукцията на крайни пазари. Основателят на Групата г-н Ненко Ненков започва предприемаческа дейност през 1989 г., през 1992 г. навлиза в зърнотърговията, а от 1995 – 1996 г. разширява съществено износа чрез няколко експортни дружества, спедиция, и агентирание на кораби. През следващите години бизнесът на създадената Група се разраства значително чрез инвестиции в едро земеделско производство, дистрибуция на торове и препарати за растителна защита, инвестиции в пристанищна дейност и зърнобази.

Понастоящем бизнесът на БГ АГРО е структуриран в следните основни направления:

- едро земеделско производство;
- търговия със зърнени храни и маслодайни култури на вътрешния и външните пазари;
- търговия с препарати за растителна защита и торове;
- съхранение и обработка на земеделска продукция;
- транспорт на товари, предназначени за износ или за вътрешния пазар;
- акредитирани лабораторни анализи на земеделската продукция;
- спедиция, морско агентирание и наемане на корабен тонаж за превози по море;
- инвестиции в пристанищна дейност.

Съгласно Консолидираните Финансови Отчети на Групата приходите от продажби на Групата за 2008 г. са 79 130 хил. лева (спрямо 49 357 хил. лева за 2007 г. – съгласно консолидирания проформа финансов отчет към 31 декември 2007 г.), а печалбата от оперативната ѝ дейност за 2008 г. е 7 214 хил. лева (спрямо 5 580 хил. лева за 2007 г. – съгласно консолидирания проформа финансов отчет към 31 декември 2007 г.).

Съгласно консолидирания финансов отчет към 30 юни 2009 г. на Дружеството приходите от продажби на Групата за първото шестмесечие на 2009 г. са 28 771 хил. лева (спрямо 25 362 хил. лева за първото шестмесечие на 2008 г.), а печалбата от оперативната ѝ дейност за първото шестмесечие на 2009 г. е 1 963 хил. лева (спрямо 3 976 хил. лева за първото шестмесечие на 2008 г.).

Силни страни

Директорите на БГ Агро АД вярват, че основните предимства на Групата на настоящия етап са:

- Оперира в стратегически бизнес с добър потенциал за растеж;
- Утвърдени лидерски позиции и висока репутация в бизнеса;
- Доказан и силно мотивиран мениджърски екип;
- Модерна селскостопанска техника, съоръжения и логистика;
- Ефективно функциониращ интегриран бизнес модел.

Стратегия

Стратегията на БГ АГРО е да продължи своя растеж и да реализира стабилна дългосрочна възвращаемост за своите акционери. С оглед осъществяването на тези стратегически цели, Съветът на Директорите на Дружеството е определил следните основни (и взаимосвързани) направления в дейността на Групата:

- Запазване на водещата си позиция в сектора и увеличаване на пазарния си дял, включително чрез разширяване и интензифициране мащабите на производство на зърнени и маслодайни култури;
- Оптимизиране на дейността на Групата посредством намаляване на разходите и инвестирането в модерна техника, водещи съвременни технологии, в мениджмънта и служителите;
- Разширяване на износните операции на Групата на европейския пазар и други външни пазари;
- Усвояване на финансовите стимули от селскостопанските фондове на ЕС.
- Развитие на иновативни и високотехнологични идеи, повишаващи конкурентноспособността.

Обобщена историческа и проформа финансова информация

По-долу са представени данни от консолидираните отчети за доходите на БГ АГРО за периода 2006 – 2008 г., и данни за първото шестмесечие на 2009 г. и, съответно, на 2008 г., както следва: данни към 31 декември 2008 г. от консолидирания финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г., данни към 31 декември 2007 г. и 2006 г. от консолидираните проформа финансови отчети на Дружеството за 2007 г. и 2006 г. и данни за първо шестмесечие на 2009 г. и 2008 г. съответно от междинните консолидирани финансови отчети на БГ Агро АД за първото шестмесечие на 2009 г. и за първото шестмесечие на 2008 г. Всички посочени финансови отчети (с изключение на този към 30 юни 2008 г.) са одитирани.

	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г. проформа	2006 г. проформа
			<i>(в хил. лв.)</i>		
Приходи от дейността	30 539	27 967	84 404	52 110	33 521
Разходи за материали	(1 624)	(2 251)	(5 444)	(2 593)	(2 394)
Разходи за външни услуги	(2 079)	(2 012)	(6 133)	(2 460)	(2 717)
Разходи за възнаграждения	(414)	(350)	(754)	(531)	(449)
Разходи за амортизация	(815)	(604)	(1 388)	(599)	(599)
Други разходи	(103)	(105)	(1 191)	(227)	(105)
Себестойност на продадените стоки	(25 700)	(20 814)	(58 734)	(39 354)	(26 053)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	2 159	2 425	(3 546)	(766)	606
Други суми с корективен характер		20			
Резултат от оперативна дейност	1 963	3 976	7 214	5 580	1 810
Разходи за лихви	(658)	(786)	(1 794)	(855)	(462)
Приходи от лихви	18	1		10	40
Други финансови разходи	(192)	(35)	(110)	(87)	(70)
Резултат за периода преди данъци	1 131	3 156	5 310	4 648	1 318
Разходи за данъци, нетно	(60)	-	(390)	(375)	(114)
Нетен резултат за периода	1 071	3 156	4 920	4 273	1 204

Източник: БГ Агро АД

По-долу са представени балансови данни за БГ АГРО за периода 2006 – 2008 г., и данни за първото шестмесечие на 2009 г. и, съответно, на 2008 г., както следва: данни към 31 декември 2008 г. от консолидирания финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г., данни към 31 декември 2007 г. съответно от консолидирания проформа финансов отчет и консолидирания реален финансов отчет на Дружеството за 2007 г. (включващ периода 1 ноември 2007 – 31 декември 2007 г.), данни към 31 декември 2006 г. от консолидирания проформа финансов отчет за 2006 г. и данни за първо шестмесечие на 2009 г. и 2008 г. съответно от междинните консолидирани финансови отчети на БГ Агро АД за първото шестмесечие на 2009 г. и за първото шестмесечие на 2008 г. Всички посочени финансови отчети (с изключение на този към 30 юни 2008 г.) са одитирани.

	към 30 юни		към 31 декември			
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г. проформа	2007 г. реален	2006 г. проформа
	<i>(в хил. лв.)</i>					
Дълготрайни активи						
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	57 084	53 876	57 458	51 803	51 803	5 907
Дълготрайни нематериални активи	84	50	80	2 925	57	49
Дългосрочни финансови активи	15	28	15	20	20	-
Активи по отсрочени данъци	9	3	54	23	23	-
Краткотрайни активи						
Материални запаси	6 463	10 394	7 750	11 621	11 678	6 599
Търговски и други вземания	1 537	7 291	1 843	1 212	1 212	1 967
Вземания от други свързани лица	653	1 616	214	164	164	1 283
Данъчни вземания	551	1 977	281	320	320	341
Други вземания	451	407	297	209	209	42
Парични средства	206	249	587	92	92	859
Общо активи	67 053	75 891	68 579	68 389	65 578	17 047
Капитал	46 262	45 050	46 748	44 802	41 991	1 942
Дългосрочни пасиви						
Дългосрочни финансови пасиви	1 955	3 635	1 955	3 515	3 515	1 353
Отложени доходи	1 927	714	542	727	727	167
Отсрочени данъчни пасиви	142	66	187	86	86	31
Краткосрочни пасиви						
Краткосрочни финансови пасиви	14 838	20 746	16 861	16 063	16 063	10 119
Търговски задължения	591	2 025	427	1 771	1 771	712
Задължения към други свързани лица	286	2 521	662	603	603	1 867
Данъчни задължения	167	8	58	424	424	179
Задължения към персонала и осиг. институции	63	57	43	34	34	33
Отложени доходи	182	158	188	194	194	158
Други задължения	640	911	908	170	170	486
Общо пасиви	20 791	30 841	21 831	23 587	23 587	15 105
Общо капитал и пасиви	67 053	75 891	68 579	68 389	65 578	17 047

Източник: БГ Агро АД

ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитент на Предлаганите Акции	“БГ Агро” АД
Мажоритарни Акционери	Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков – основатели на Дружеството
Продаващи Акционери	Мажоритарните Акционери Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков, вж. <i>“Мажоритарен Акционер и Продаващи Акционери”</i>
Рискови фактори	Относно представянето на определени рискови фактори, засягащи Дружеството и Акции, вж. <i>“Рискови фактори”</i> .
Акции	Акциите са обикновени акции от капитала на Дружеството, с номинална стойност от 1 лев всяка. За повече информация, вж. <i>“Описание на Ациите и Приложимото Българско Законодателство”</i> .
Предлагането	<p>Предлагането е публично предлагане в България на 6 053 616 съществуващи Акции (“Предлаганите Акции”), като могат да бъдат разпределени и допълнително до 2 017 872 Акции (“Свръхразпределени Акции”). При продажба на всички Предлагани Акции и Свръхразпределени Акции, общият брой продадени Акции ще бъде 8 071 488, представляващи 20% от всички издадени към датата на Проспекта Акции. Предлагането ще се счита успешно, ако бъдат продадени най-малко 4 035 744 Предлагани Акции, представляващи 10% от общия брой издадени от Дружеството Акции.</p> <p>Съгласно договор за пласиране (“Договорът за Пласиране”), който ще бъде подписан до началото на букбилдинга (вж. по-долу) между Дружеството, Водещия Мениджър и Продаващите Акционери, Водещият Мениджър се е съгласил, при определени обстоятелства, да положи максимални усилия, за да осигури инвеститори, които да придобият такъв брой Предлагани Акции и Свръхразпределени Акции, какъвто е съгласуван с Продаващите Акционери и Дружеството при определяне на Цената на Предлагането.</p>
Споразумение за Свръхразпределение на Акции	Клаузи в Договора за Пласиране, по силата на които Продаващите акционери, след съгласуване с Водещия Мениджър, могат да решат да извършат допълнително Разпределение на до 2 017 872 броя Акции, представляващи до 5% от капитала на Дружеството.
Споразумения за Стабилизация	Клаузи в Договора за Пласиране, по силата на които УниКредит Булбанк като Стабилизационен Мениджър, в рамките на 30 дни и съгласно предвиденото в Правилника на БФБ, може да извърши сделки за стабилизация на цената на акциите, вж. <i>“Предлагане и продажба – Свръхразпределение</i>

	<i>и стабилизация”</i>
Букбилдинг и приемане на поръчки от инвеститорите за придобиване на Предлаганите Акции	Очаква се да се състои в рамките на четири работни дни (на или около периода 2-7 декември 2009 г.); приемането на поръчки започва не по-рано от 7 дни след публикуване на съобщение за Предлагането в “Държавен вестник” и в-к “Пари”
Дата на обявяване на Цената на Предлагане	Работният ден следващ деня на провеждане на букбилдинг (очаквана дата: на или около 8 декември 2009 г.)
Плащане за разпределените Акции	Плащанията на разпределените Предлагани Акции, както и на Свръхразпределените Акции, се извършва при условията на доставка срещу плащане след извършване на прехвърлителни сделки (очаква се преди или около 15 декември 2009 г.) и при условията на сегълмент T+2, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър и/или другите инвестиционни посредници, чрез които инвеститорите са подали поръчки за покупка на Предлагани Акции
Водещ Мениджър	“УниКредит Булбанк” АД
Ограничения на сделките с Акции	Сделките с Акции ще са предмет на известни ограничения. За повече информация, вж. <i>“Предлагане и продажба - Ограничения при продажбата на Акции”</i> .
Право на глас и ограничения на правото на собственост	Акционерите вземат решения на общо събрание чрез гласуване. Всяка Акция дава на притежателя един глас. Решенията на Общото Събрание на акционерите се вземат с обикновено или квалифицирано мнозинство от Ациите, чиито притежатели присъстват лично или са представени от пълномощник на Събранието. Към датата на този документ, Уставът на Дружеството не съдържа никакви ограничения на броя Акции, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. Уставът поначало предвижда издаването на привилегировани акции. За повече информация, виж <i>“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите”</i> .
Планирано използване на набрания капитал	БГ Агро АД не издава нови акции във връзка с Предлагането и няма да получи приходи от продажбата на Ациите. Приходите от продажбата на Ациите ще бъдат заплатени на Продавачите Акционери.
Дивиденди и дивидентна политика	Дивидентната политика на БГ Агро АД в бъдеще може да бъде насочена както към реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на Групата, така и към разпределяне на дивидент с цел максимизиране доходността за акционерите.
Брой Акции преди и след Предлагането, за които ще се поиска Приемане за Търговия	40 357 440 Акции
Приемане за Търговия	След потвърждението на настоящия Проспект от КФН и при

спазване на нормативните процедури Дружеството и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на Акциите за Търговия и ще предложат за начална цена на търговията с Акциите да бъде определена Цената на Предлагане. Търговията с Акциите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Начало на търговията на Българска Фондова Борса

Очаква се решение относно Приемането за Търговия да е налично на или около 27 ноември 2009 г., като борсови сделки с Акции да могат да се сключват на Българската фондова борса от 9:30 (Източно европейско време) на или около 11 декември 2009 г.

Доставка на Акциите

Очаква се сметките на инвеститорите в Централния Депозитар да бъдат кредитирани с Предлаганите Акции - на или около 15 декември 2009 г. (сетълмент T+2 след извършване на регистрацията (оповестяването) на прехвърлителните сделки на БФБ).

Сетълментът на сделките по продажба на Предлаганите Акции от Продаващите Акционери на инвеститорите с класирани Поръчки ще се извърши от Централния Депозитар, *вж. "Сетълмент на сделките с акции - Сетълмент на Предлаганите Акции при първоначалното им придобиване"*. Цената на Предлагане ще бъде определена в лева.

Последващата търговия с Акциите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, *вж. "Сетълмент на сделките с акции - Вторична търговия на Акциите"*.

Локъп Споразумения

Дружеството и Продаващите Акционери ще сключат определени Локъп Споразумения.

Настоящите Акционери са се съгласили, изключвайки Акциите, продадени в Предлагането (включително всички Акции, продадени съгласно Споразумения за Допълнително Разпределение на Акции), че няма, за период от 90 дни след Датата на Разпределение, без предварителното писмено съгласие на Водещия Мениджър, пряко или непряко, да (А) предлагат, залагат, продават, продават опции или сключват договори за покупка, купуват опции, пряко или непряко, или сключват договори за продажба, предоставят опции, права или варианти за покупка, депозират чрез депозитарни разписки или по друг начин прехвърлят или отчуждават Акции или други ценни книжа, конвертируеми в или които могат да бъдат заменени или упражнени за Акции, и няма да попълват регистрационни заявления съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ от 1933 г. във връзка с гореизложеното; или (Б) сключват суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Акциите, ако суаповите сделки, описани в

(А) и (Б) по-горе, трябва да бъдат изпълнени чрез доставка на Акции или други ценни книжа, в брой или по друг начин.

Дружеството ще се съгласи на подобни Локъп Споразумения за период от 90 дни след Датата на Разпределяне, с изключение на това, че Дружеството ще се съгласи също така да не издава, или договаря да издаде Акции или ценни книжа, описани в параграф (А) по-горе.

Участия на Директорите

Членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД притежават преобладаващия брой акции от капитала на Дружеството, вж. *„Мажоритарни акционери и Продавачи акционери“*.

Законодателство / Юрисдикция

Българското законодателство / България

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на БГ Агро АД, потенциалните инвеститори трябва внимателно да преценят рисковите фактори, посочени в този раздел, в допълнение на другата информация, съдържаща се в Проспекта. Ако някой от рисковете, описани по-долу, се осъществи, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Групата, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на Акциите, инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Рисковете и несигурностите, описани по-долу, не са единствените, пред които Дружеството е изправено. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, могат също да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата, резултатите от операциите или финансовото му състояние. Потенциалните инвеститори трябва да прочетат този документ изцяло и да не разчитат само на информацията, изложена в този раздел.

Рискове, свързани с БГ АГРО

БГ Агро АД може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на БГ Агро АД зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Дружеството. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Дружеството се стреми да управлява стратегическия риск на база на дългогодишния си опит в агробизнеса, чрез непрекъснато наблюдение на изпълнението на своята стратегия и резултати, за да реагира възможно най-бързо, ако са необходими промени в стратегията. Неподходящите или забавени промени в стратегията на БГ Агро АД биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Дружеството, оперативните му резултати и финансово състояние.

Повечето дейности на Групата се осъществяват в силно конкурентна среда

С приемането си в ЕС от 1 януари 2007 г. България стана значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и се улесни значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании.

Бизнесът на БГ АГРО среща силна конкуренция от по-големи и по-малки местни дружества. Факторите, които определят дали потребителите ще изберат продуктите и услугите на Групата включват цена, качество на продукта и на обслужване, репутация и връзки с клиентите. БГ Агро АД очаква нарастване на конкуренцията в секторите и на пазарите, на които оперира и няма гаранция, че ще поддържа своята конкурентна позиция в бъдеще.

Форсмажорни събития като неблагоприятни климатични промени, аварии и терористични актове могат съществено да засегнат бизнеса на Групата

Резки климатични промени и природни бедствия могат да окажат негативно влияние върху добива на зърнени култури, което да засегне неблагоприятно зърнения бизнес на БГ Агро АД и на дружествата от Групата. Неблагоприятни климатични процеси свързани с вредители, засушаване или други причини могат да доведат до влошаване на добивите от селскостопанската дейност на Групата, както и до просрочия на вземанията, свързани с продажбите на торове и препарати с отложено плащане и като резултат намаляване на приходите на Дружеството.

Дейностите на Групата са изложени на рискове, свързани с условията в България и региона

Групата извършва дейност изключително в България, която вече е член на ЕС, но досега се е квалифицирала от международните инвеститори като нововъзникващ пазар. Нововъзникващи пазари са свързани с по-високи рискове, отколкото по-развитите пазари, включително, в някои случаи, съществени

правни, икономически и политически рискове (вж. по-долу “*Рискове, свързани с България*”). Няма сигурност, че настоящите темпове на развитие на българската икономика ще продължат. Забавяне в растежа на икономиката на България, като резултат от политически или икономически причини, ще доведе до спад в търсенето на продуктите и услугите на Групата.

В допълнение, неблагоприятните политически или икономически събития в други централно-или източноевропейски страни могат да имат значително негативно влияние върху, освен другото, брутния вътрешен продукт на България, външната търговия и икономиката изобщо. Инвеститорите също така трябва да имат предвид, че нововъзникващите пазари се променят бързо и информацията, съдържаща се в този документ може бързо да остарее.

Успехът на Групата зависи от членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД. Ако Групата не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Групата е зависим в значителна степен от приноса на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството. Евентуалното лишаване на БГ Агро АД от услугите на един или повече от членовете на неговия Съвет на Директорите може да има значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансовото състояние. В допълнение, успехът на Групата ще зависи, отчасти, и от способността ѝ да задържа и мотивира достатъчно опитен и квалифициран персонал и на други мениджърски, оперативни и технически позиции.

Продължаването на световната икономическа криза ще влоши финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата

Глобалната икономическа криза, започнала през 2008 г. в САЩ, доведе до спад в търсенето, а оттам и до спад на цените на земеделската продукция в период на увеличено световно производство (вж. „*Тенденции в индустрията зърнени и маслодайни култури – Отражение на световната икономическа криза от 2008/2009 г. върху глобалната търговия със зърно и маслодайни култури*”). Досега БГ АГРО не е пострадало съществено от кризата, но резкият спад на цените на наличното зърно и маслодайните култури и застоят на търговията през четвъртото тримесечие на 2008 г. пораждат безпокойство. Ако колебанията в цените на произвежданата и търгуваната от БГ АГРО продукция и затрудненията в плащанията от страна на клиентите на Групата се задълбочат и икономическата криза се окаже по-продължителна, финансовото състояние и резултатите от дейността на Групата могат да се влошат.

Редуцираните цени на земеделската продукция и намалените приходи на производителите могат да доведат до свиване на производството през стопанската 2009/2010 година. Групата е предприела мерки, които да смекчат влиянието на световната икономическа криза върху нейния бизнес, в това число замразяване на инвестиционни проекти, свиване до минимум на префинансирането на земеделските производители и обезпечаването на такова префинансиране с надеждни гаранции. Понастоящем БГ АГРО следва политика на ограничаване сключването на фючърсни контракти и заемане на краткосрочни търговски позиции с незабавно изпълнение (spot сделки), поддържане на разумни кредитни експозиции и оптимални материални запаси. Групата се е ориентирала към продажби с гарантирани плащания срещу предаване на стоката, без отложени плащания.

Банковото финансиране за Групата може да бъде ограничено или да нарасне неговата цена

Бизнес дейността на БГ АГРО до голяма степен зависи от наличието и достъпа до банково финансиране. В бъдеще е възможно покачване на общите лихвени равнища, в резултат от покачване на базовите лихви и/или рисковите премии, което да доведе до повишаване на цената на финансиране. В резултат на това може да се стигне до по-високи лихвени плащания, повече отпуснати заеми или нови такива, което от своя страна да се отрази негативно на общия финансов резултат. В случай на задълбочаване на икономическата криза или при влошаване на финансовото състояние на БГ АГРО поради друга причина (климатични аномалии или други форсмажорни обстоятелства), изплащането на

отпуснатите банкови заеми може да бъде просрочено, което ще се отрази негативно на кредитната репутация на Групата, достъпът ѝ до банково финансиране занапред и неговата цена.

Групата може да изпита затруднения в обслужването на текущите си задължения

Групата, и в частност БГ Агро АД, поддържат необходимата ликвидност за нормално обслужване на оперативната си дейност, като основни източници са генерираните парични потоци, дългосрочните и краткосрочни заемни средства, както и управлението на оборотния капитал. Възможно е да настъпят затруднения в обслужването на текущите задължения на Групата, в резултат на намаление на някои или всички от горепосочените източници, което да се отрази негативно върху дейността и резултатите на Дружеството.

Разходите на Групата по арендоване на земеделска земя могат да нараснат

Преобладаващата част от земеделските земи, които Групата обработва при осъществяването на дейността си не са собственост на БГ Агро АД или на негови Дъщерни Дружества, а се използват на основание арендни договори с отделни собственици на земеделска земя. Независимо че повечето от тези договори са с остатъчен срок от повече от четири години, съществува риск след изтичането на срока на съответните договори (както на тези с остатъчен срок по-малък от четири години, така и при договорите с остатъчен срок от повече от четири години) разходите за ползване на земята, обект на такива договори, да нараснат поради евентуални промени в пазарните цени на арендованата земя към момента на подновяването на тези договори, съответно сключването на нови арендни договори.

Въпреки че продължаващата световна икономическа криза доведе до задържане и донякъде понижаване на цените на рентите през последната година, няма гаранция, че цените на рентите ще продължават да бъдат относително ниски към момента на изтичане на срока на арендни договори с по-дълъг остатъчен срок.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Групата може да се окаже недостатъчно

Стремежът на БГ АГРО е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на активите и дейностите на Групата. Няма сигурност обаче, че застрахователното покритие ще е достатъчно да покрие в задоволителна степен евентуалните загуби при настъпване на застрахователни събития, например производствени аварии, прекъсване на дейността, природни бедствия и екологични щети.

БГ Агро АД оперира в силно регулирана среда и промени в приложимото законодателство, в тълкуването или практиката по прилагане на законодателството, или несъобразяването на БГ Агро АД с това законодателство могат да окажат съществен неблагоприятен ефект върху него

Секторът зърнени и маслодайни култури е регулиран, както от вътрешното законодателство, така и с регламенти на ЕС, вж. “Преглед на тенденциите в индустрията зърнени и маслодайни култури”. Промяна на политиката на държавата по отношение на данъчното облагане, включително промяна в практиката и тълкуването на нормативната уредба би могло да има негативно отражение върху дейността на Дружеството.

Системата на БГ Агро АД за прилагане на законодателството може да се окаже недостатъчно ефективна

Способността на БГ Агро АД и на дружествата от Групата да отговарят на изискванията на всички приложими закони и правила до голяма степен зависи от създаването и поддържането на системи и процедури за съответствие със законите, контрол, одит и отчетните системи (предоставяне на информация), както и от способността ѝ да задържи квалифициран персонал по прилагане на регулативните изисквания и за управление на риска. Мениджмънтът на БГ Агро АД не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Дружеството може да бъде обект на разследване в рамките на административни и съдебни производства, които могат да имат за резултат

налагането на значителни наказания или воденето на съдебни дела със значим интерес. Всяко от тези обстоятелства може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на БГ Агро АД и на Групата, резултатите от операциите и финансовото състояние.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, както е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от по-развитите пазари, включващ в някои случаи значителни правни, икономически и политически рискове. Освен това неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали, при наличието на тези рискове, инвестирането в Акциите е подходящо за тях. Най-общо казано, инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно, информацията, съдържаща се в този документ, може да стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с Акциите

Рискове, свързани с българския пазар на ценни книжа

Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има разлика в регулирането, надзора и практиките на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ. Комисията за финансов надзор следи за разкриването на информация и спазването на другите регулативни стандарти на българския пазар на ценни книжа, за спазването на законите и издава наредби и указания за задълженията относно разкриване на информация, търговията с ценни книжа при наличието на вътрешна информация и други въпроси. Все пак е възможно да има по-малко публично достъпна информация за българските дружества, отколкото обикновено се предоставя на разположение на инвеститорите от публичните дружества на другите пазари на ценни книжа, което може да се отрази на пазара на Акциите.

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други държави

Българската Фондова Борса е значително по-малка и по-слабо ликвидна от пазарите на ценни книжа в някои други страни, каквито са тези в САЩ и Великобритания.

Към 30 юни 2009 г. акции на 402 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 22 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, 313 на Неофициален пазар, а 67 дружества са регистрирани на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел.

Към 30 юни 2009 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 2 942,8 млн. лева на Официален пазар, 6 314,1 млн. лева на Неофициален пазар и 1 577,6 млн. лв. на Пазар на дружества със специална инвестиционна цел. Към 31 декември 2007 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, бе 8 537,5 млн. лева на Официален пазар и 20 449,2 млн. лева на Неофициален пазар.

Същевременно, много малък брой дружества представляват голямата част от пазарната капитализация и значителна част от търгуваните обеми на Българската Фондова Борса. Ниската ликвидност води и до други затруднения, като прекомерна волатилност, при пазар, който също така е уязвим от спекулативна дейност, тъй като ликвидността е обикновено толкова ниска, че цените могат да

бъдат манипулирани от относително малки сделки. Следователно, няма гаранция, че Акциите, ще се търгуват активно, а ако това не стане, може да нарасне волатилността на тяхната цена.

Допълнително финансиране чрез акции може да има “разводняващ ефект” за акционерите на БГ Агро АД

БГ Агро АД може да издава допълнителни акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Дружеството е длъжно да предложи тези акции на настоящите акционери съгласно правото им да придобият част от новите акции, съответстващи на дела им в капитала преди увеличението. Независимо от това, настоящите акционери могат да изберат да не участват в бъдещо емитиране на акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в БГ Агро АД.

Значителни бъдещи продажби на Акции могат да повлияят на тяхната пазарна цена

Ако значителен брой от Акциите се предложат за продажба, борсовата цена на Акциите може да се понижи. Продажби на допълнителни Акции на борсовия пазар след Предлагащото могат неблагоприятно да засегнат пазарната цена на Акциите.

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарната цена на Акциите. Такива продажби могат също да изправят БГ Агро АД пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена Дружеството смята за подходяща.

Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите

Всякакви бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на БГ Агро АД, както и от разходите на Дружеството и инвестиционните му планове и намеренията на основните акционери.

Рискове, свързани с България

Политически рискове

След 1989 г. България следва програма на политическа и икономическа структурна реформа, целяща създаването на свободна пазарна икономика чрез приватизация на държавните предприятия и намаляване на държавната регулация на икономиката.

Настоящото правителство беше избрано от Народното събрание на 27 юли 2009 г. Правителството бе съставено самостоятелно от политическа партия ГЕРБ, която спечели 116 от 240 депутатски места на последните парламентарни избори в България, проведени на 5 юли 2009 г. Министър-председател е Бойко Борисов, дотогавашният кмет на гр. София. Поради това, че министър-председателят не използва коалиционна подкрепа при съставянето на кабинета, правителството не разполага с подкрепата на парламентарно мнозинство. Това е предпоставка за евентуална бъдеща нестабилност на кабинета, като при това положение от изключителна важност за правителството ще бъде подкрепата на малки политически партии, чрез които може да бъде постигнато парламентарно мнозинство.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на 22 ноември 2002 г. на конференцията на организацията в Прага. На 18 март 2004 г. Българското Народно събрание ратифицира Северноатлантическият договор и България беше официално призната за член на Алианса на 29 март 2004 г.

България се присъедини към Европейския съюз (“ЕС”) през 2007 г. Окончателният мониторингов доклад на Европейската комисия за България беше публикуван на 26 септември 2006 г. с препоръка за членство, а на 17 октомври 2006 г. Европейският съвет официално одобри присъединяването на България към ЕС на 1 януари 2007 г. Все пак, Европейската комисия продължава да

наблюдава как България изпълнява ангажиментите си във връзка с провеждането на реформи, като въвежда разширена мониторингова система за надзор дали България спазва условията на договора за членството. Ако надзорът покаже, че България не спазва изискванията на ЕС относно прозрачността на разходването на публични средства, борбата с корупцията, ефективност и независимост на съдебната система и безопасността на храните, има значителен риск от по-късно задействане на предпазна клауза в областта на вътрешния пазар, вътрешните работи и съдебната система, и част от субсидиите и преводите от Еврофондовете могат да бъдат намалени или отклонени. За повече информация, виж *“Република България – НАТО и приемането в Европейския съюз”*.

Приемането на България в ЕС легитимира икономическите реформи, които бяха предприети в името на интеграцията на страната в Общността. Бъдещият растеж на икономиката, все пак, ще продължи да зависи от политическата воля за провеждане на икономически реформи и въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС. Способността на правителството да провежда реформите на свой ред зависи от степента, до която членовете на правителството могат да продължат да си сътрудничат в популяризиране на настоящата реформа. Няма сигурност, че промяна в администрацията няма да доведе до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия в страната, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на БГ Агро АД и Групата, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация, виж *“Република България – Политически обзор”*.

Настоящата българска политическа система е уязвима от икономически трудности, недоволство от реформата и членството в ЕС, поради нереалистични очаквания, както и социална нестабилност и промени в политиката на правителството, организираната престъпност и корупцията, всяко от които може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на БГ Агро АД и Групата, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Икономически рискове

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономическа реформа и стабилизация. Тази политика включваше либерализация на цените, намаляване на военните разходи и субсидии за държавните предприятия, приватизация на предприятията с държавна собственост, реформиране на данъчната система и несъстоятелността, въвеждане на законови структури, предназначени да улеснят частните, пазарно-ориентирани дейности, стабилизиране на валутата и насърчаване на външната търговия и инвестициите. Обхватът, скоростта и характерът на бъдещи икономически реформи остават несигурни. Определени мерки, целящи да подобрят икономическото състояние на страната, бяха и се очаква да останат непопулярни. Във връзка с това, варирането на популярност и политическа подкрепа за правителството. За повече информация, виж *“Република България – Българската икономика”*.

Продължаващата икономическа реформа също така ще зависи отчасти от президентската подкрепа за програмата за реформа. Настоящият Президент, преизбран на последните президентски избори, състояли се през октомври 2006 г., е бивш лидер на БСП (която към настоящия момент е опозиционна партия), поради което е вероятно възникването на неразбирателства с оглавяваното от Бойко Борисов правителство на ГЕРБ. За повече информация, виж *“Република България – Политически обзор”*.

Като някои други страни в преход, България има значителен търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. България е вносител на суров петрол; съответно, увеличения в цените на петрола намаляват конкурентоспособността на българската икономика, а зависимостта от вноса на петрол подчинява икономиката на допълнителен валутен риск от колебанията на щатския долар. Високият дефицит по текущата сметка, съчетан с невъзможността Българската народна банка да прилага съответна монетарна политика поради въведения валутен борд, може да окаже натиск на

макроикономическата стабилност. Приватизацията на държавните предприятия е почти осъществена и бъдещи капиталови потоци ще зависят от стабилността на икономиката и институционалната среда.

Дейността на БГ Агро АД и Групата зависи от общото ниво на икономическа дейност в страната. Съответно, резултатите от дейността и финансовото ѝ състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Еврозоната по силата на споразуменията за валутния борд, които привързват лева към Еврото, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на БГ Агро АД и Групата оперативните му резултати и финансово състояние.

Бизнесът в България има ограничена история на функциониране в свободни пазарни условия. В тази връзка, в сравнение с компаниите, функциониращи в страните с развита пазарна икономика, българските фирми се характеризират с липса на управленски опит в пазарни условия и ограничени капиталови ресурси, с които да развият своите операции, както и с ниска ефективност на труда. В допълнение, България има ограничен капацитет да поддържа стабилна пазарната система.

Рискове, свързани с функционирането на правната система

Правната система на България е в процес на промени, съответстващи на развитието на пазарната икономика в страната. Съдебната и административна практика остава проблематична и лицата, разчитащи на българските съдилища за ефективно разрешаване на спорове във връзка със собственост, нарушения на законите и договорите и други, установяват, че такова е трудно да се получи. Въпреки че по-голямата част от българското законодателство вече е хармонизирано със законодателството на ЕС, българското право продължава да се развива по начин, който не винаги съвпада с развитието и прилагането на законодателството в ЕС, както и с пазарното развитие. В резултат на това съществуват неясноти и непоследователност и е налице инвестиционен риск, който не би бил така съществен при инвестиране в дружество, учредено в юрисдикция с по-развита правна система. Все пак, в последните години българското търговско законодателство стана относително модерно, и изчерпателно. Извършеното въвеждане на нови нормативни актове в области като дружествено право и ценни книжа, както и промени в сега действащите актове, с оглед синхронизиране в още по-голяма степен на българското законодателство със законите и регулациите на ЕС с присъединяването на България към ЕС от 1 януари 2007 г., се очаква в близко бъдеще да доведе до по-последователно развитие на гражданското и търговско право в страната.

В резултат на гореизложеното, съществуват две основни опасности, свързани с развитието на правната система в България: (а) евентуален неуспех в усилията българското право да върви в крак с правото на ЕС и бързо развиващите се търговски отношения може да задълбочи правната несигурност; и (б) недостатъци в правната инфраструктура могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, осъществяването на надзор и други въпроси, които принципно не се поставят под съмнение в други държави.

Валутни курсове и валутен борд

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената не-инфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговорят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Еврозоната, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху местните партньори и клиенти на БГ АГРО и, като резултат, върху дейността на БГ Агро АД и Групата, оперативните резултати и финансовото му състояние. За повече информация за споразумението за валутния борд, виж *“Република България – Българската икономика - Споразумението за валутен борд”*.

Данъчно облагане

Данъците, плащани от българските търговски субекти, включват данъци при източника, местни (общински) данъци и такси, данък върху корпоративната печалба, данък добавена стойност, акцизи, износни и вносни мита и имотни данъци. Системата на данъчно облагане в България все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво.

Инвеститорите трябва също така да вземат под внимание, че стойността на инвестиция в Акциите може да бъде неблагоприятно засегната от промени в действащото данъчно законодателство.

Присъединяването на България към Европейския съюз може да има за резултат увеличена конкуренция и допълнителни и по-утежнени регулации

Приемането на страната в Европейския съюз естествено води до нарастване на конкуренцията в отрасъла, като е възможно това да доведе до намаляване на приходите и печалбата на БГ Агро АД и на дружествата от Групата. От друга страна, хармонизирането на българското законодателство с правните актове на Европейския съюз, действащи в отраслите, свързани с дейността на Дружеството, може да доведе до необходимостта Дружеството да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на БГ Агро АД и Групата, оперативните резултати и финансовото му състояние.

ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Общо Събрание на акционерите на БГ Агро АД, проведено на 27 ноември 2007 г., прие решение БГ Агро АД да придобие статут на публично дружество чрез вписване на съществуващата емисия акции от неговия капитал в регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, воден от КФН, с цел търговия на “Българска фондова борса – София” АД, тъй като плановете за развитие на Дружеството включват придържането му към високи стандарти на корпоративно управление и бъдещо финансиране от капиталовия пазар.

БГ Агро АД не издава нови акции във връзка с Предлагането и няма да получи приходи от продажбата на Акциите. Приходите от продажбата на Акциите ще бъдат заплатени на Продаващите Акционери, които възнамеряват да ги инвестират в текущи проекти в компании, в които имат мажоритарно участие, в това число и в дружества от Групата.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Дружеството, така както е извлечена от одитирания междинен консолидиран финансов отчет на Дружеството към 30 юни 2009 г. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с одитираната финансова информация на Дружеството и всяка друга свързана информация, включена в този документ.

	30 юни 2009 г.
	<i>(в хил. лв)</i>
Общо краткосрочни задължения ⁽¹⁾	16 767
<i>Обезпечени и/или гарантирани краткосрочни задължения</i>	<i>14 838</i>
Краткосрочни финансови задължения ⁽²⁾	14 838
<i>Необезпечени и негарантирани краткосрочни задължения</i>	<i>1 929</i>
Търговски задължения	591
Задължения към други свързани лица	286
Данъчни задължения	167
Задължения към персонала и осигурителни институции	63
Отложени доходи	182
Други задължения	640
Общо дългосрочни задължения ⁽³⁾	4 024
<i>Обезпечени и/или гарантирани дългосрочни задължения</i>	<i>1 955</i>
Дългосрочни финансови задължения ⁽⁴⁾	1 955
<i>Необезпечени и негарантирани дългосрочни задължения</i>	<i>2 069</i>
Отложени доходи	1 927
Пасиви по отсрочени данъци	142
Общо задължения ⁽⁵⁾	20 791
<i>от които</i>	
- обезпечени и/или гарантирани задължения	16 793
- необезпечени и негарантирани задължения	3 998
Капитал	46 262
Основен капитал	40 357
Резерви	157
Финансов резултат	3 724
Малцинствено участие	2 024
Общо задължения и капитал	67 053

Източник: БГ Агро АД

⁽¹⁾ С остатъчен срок до падежа до една година.

⁽²⁾ Включват краткосрочни банкови заеми и краткосрочна част на дългосрочни банкови и други заеми, задълженията по които са обезпечени със залози върху машини и съоръжения, както и краткосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽³⁾ Без частта от дългосрочните задължения, падежираща до една година.

⁽⁴⁾ Включват дългосрочната част от банкови заеми, задълженията по които са обезпечени с ипотечи върху недвижими имоти и залози върху машини и съоръжения, както и дългосрочната част от задълженията по финансов лизинг, обезпечени със залози върху активите, закупени по лизинговите договори.

⁽⁵⁾ Не са налице косвени / задбалансови задължения.

Дружеството вярва, че оборотния му капитал (т.е. възможността на БГ Агро АД да си осигури достъп до парични средства и други ликвидни ресурси за своевременно изплащане на краткосрочни задължения) е достатъчен към настоящия момент и за период от 12 месеца от датата на този документ.

За повече информация относно заеми, финансираня и предоставени обезпечения вж. *“Съществена задлъжнялост”*, както и съответните бележки към Консолидираните Финансови Отчети.

ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

БГ Агро АД е учредено през 2007 г. и има завършени финансови години 2007 г. и 2008 г. На проведено на 30 юни 2008 г. редовно годишно Общо Събрание на акционерите е взето решение 1/10 от печалбата на дружеството за 2007 г. да бъде отнесена към фонд "Резервен" на Дружеството, а останалата част, възлизаща на 232 072,49 лева да не бъде разпределяна. На проведеното на 01 юни 2009 г. редовно годишно Общо Събрание, акционерите на БГ Агро АД взеха решение печалбата на дружеството да се разпредели като дивидент: 1) сумата от 1 167 869 лева, представляваща разликата между общия размер на печалбата за 2008 г. и частта от нея, отнесена към фонд „Резервен” и 2) сумата от 232 072 лева, представляваща неразпределената печалба от минали години. Общият размер на разпределената печалба съгласно решението на Общото Събрание на акционерите, състояло се на 1 юни 2009 г. възлиза на 1 399 941 лева.

Дивидентната политика на БГ Агро АД в бъдеще може да бъде насочена както към реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие на Групата, така и към разпределяне на дивидент с цел максимизиране доходността за акционерите.

Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на БГ Агро АД ще бъде взето от Общото Събрание на акционерите. За повече информация, вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Въведение

“БГ Агро” АД, гр. Варна (“БГ Агро АД” или “Дружеството”) е дружество от холдингов тип, учредено през юни 2007 г. във връзка с корпоративно реструктуриране. БГ Агро АД, заедно с дъщерните си дружества (“БГ АГРО” или “Групата”) е лидер на българския зърнен пазар, един от най-големите земеделски производители в страната и водещ износител с над 1,4 млн. тона експорт на зърнени храни и маслодайни култури до момента.

БГ АГРО е новото име на добре познатата на българския пазар група компании под наименованията “Булагро” и “Тифта”, осъществяващи цялостен комплекс от дейности: от едро земеделско производство и съпътстващи дейности, до реализация на продукцията на крайни пазари. Основателят на Групата г-н Ненко Ненков започва през 1989 г. предприемаческа дейност, през 1992 г. навлиза в зърнотърговията, а от 1995 – 1996 г. разширява съществено износа чрез няколко експортни дружества, спедиция, и агентирание на кораби. През следващите години бизнесът на създадената Група се разраства значително чрез инвестиции в едро земеделско производство, дистрибуция на торове и препарати за растителна защита, инвестиции в пристанищна дейност и зърнобази.

Понастоящем бизнесът на БГ АГРО е структуриран в следните основни направления:

- едро земеделско производство;
- търговия със зърнени храни и маслодайни култури на вътрешния и външните пазари;
- търговия с препарати за растителна защита и торове;
- съхранение и обработка на земеделска продукция;
- транспорт на товари, предназначени за износ или за вътрешния пазар;
- акредитирани лабораторни анализи на земеделската продукция;
- спедиция, морско агентирание и наемане на корабен тонаж за превози по море;
- инвестиции в пристанищна дейност.

Групата извършва модерно едро земеделско производство като обработва около 80 000 дека земеделски земи в землищата на над 30 селища от Варненска, Шуменска, Разградска и Силистренска област, с прилагане на авангардна екологосъобразна технология, обслужвана от най-съвременна селскостопанска техника. БГ Агро АД оценява своя пазарен дял в търговията със зърно на около 7% от износните операции. Групата разполага със складови бази с общ капацитет над 90 хил. тона, включително новоизградените автоматизирани зърнени бази в градовете Варна, Разград и Вълчи дол. БГ Агро АД притежава собствено звено товарни автомобили и модерна зърно-товарна инсталация в пристанище Варна – Изток. В резюме, горепосочените основни направления в дейността на БГ Агро АД се развиват самостоятелно и се допълват като комплекс от дейности при прилагането на интегриран бизнес подход при вземане на решения в осъществяването на цялостния цикъл от производство на зърнени и маслодайни култури, тяхното съхранение, обработка и транспорт до реализацията им на крайни пазари при стриктен контрол на качеството.

Съгласно Консолидираните Финансови Отчети на Групата приходите от продажби на Групата за 2008 г. са 79 130 хил. лева (спрямо 49 357 хил. лева за 2007 г. – съгласно консолидирания проформа финансов отчет към 31 декември 2007 г.), а печалбата от оперативната ѝ дейност за 2008 г. е 7 214 хил.

лева (спрямо 5 580 хил. лева за 2007 г. – съгласно консолидирания проформа финансов отчет към 31 декември 2007 г.).

Съгласно консолидирания финансов отчет към 30 юни 2009 г. на Дружеството приходите от продажби на Групата за първото шестмесечие на 2009 г. са 28 771 хил. лева (спрямо 25 362 хил. лева за първото шестмесечие на 2008 г.), а печалбата от оперативната ѝ дейност за първото шестмесечие на 2009 г. е 1 963 хил. лева (спрямо 3 976 хил. лева за първото шестмесечие на 2008 г.).

Адресът на Дружеството е ул. Генерал Колев № 12, гр. Варна 9000, Република България, тел.: +359 (52) 60 16 56.

Към 31 декември 2008 г. Групата има 141 служители.

Силни страни

Директорите на БГ АГРО вярват, че основните предимства на Групата на настоящия етап са:

- Оперира в стратегически бизнес с добър потенциал за растеж;
- Утвърдени лидерски позиции и висока репутация в бизнеса;
- Доказан и силно мотивиран мениджърски екип;
- Модерна селскостопанска техника, съоръжения и логистика;
- Ефективно функциониращ интегриран бизнес модел.

Стратегически бизнес с добър потенциал за растеж

Бизнес секторът зърнени и маслодайни култури, в който оперира БГ АГРО, е от стратегическо значение за световната икономика, в качеството си на основен източник на суровини както за изхранване на световното население, така и за производството на енергия. Агробизнесът има добър потенциал за растеж предвид трайната тенденция за нарастване на населението на земята, водеща до увеличаващо се потребление на зърно и маслодайни семена в световен мащаб, както за изхранване на населението, така и с оглед производството на биогорива и други алтернативни енергийни източници. Поради тези фундаментални причини трайната политика на Европейският съюз е чрез различни мерки да стимулира земеделието и търговията със земеделски продукти, което открива нови възможности пред бизнеса на Групата, вж. по-подробно *“Тенденции и регулиране на индустрията зърнени и маслодайни култури”*. Не на последно място, предимство за БГ АГРО е, че земеделието е традиционен и основен отрасъл за българската икономика; страната разполага с благоприятни почвени и климатични условия, на база на които може да се развива модерно интензивно производство.

Утвърдени лидерски позиции и висока репутация в бизнеса

Повече от 12 години Групата развива активна дейност на българския пазар на зърно и маслодайни култури и е сред водещите компании в сектора, с висока репутация и изградена мрежа от местни и чуждестранни контрагенти. По пазарен дял в търговията и износа на зърно БГ АГРО трайно заема място сред първите 5 компании, опериращи в страната. Познаването на политическите и икономическите условия в България, на потребностите и специфичните особености на клиентите, са в основата на растежа на Групата и на завоюваните от нея водещи позиции.

Доказан и силно мотивиран мениджърски екип

Основни фигури сред мениджърския екип на БГ АГРО са съдружници и управители на Дъщерните Дружества и са в структурата на Групата от първите години на създаване и изграждане на нейния бизнес. Висшият мениджмънт на БГ АГРО е висококомпетентен и със значителен практически опит в аграрния сектор и бизнес средата в България. Дяловите участия в бизнеса на Групата са

мотивиращ фактор за лоялността и пълното професионално отдаване на мениджмънта за постигането на растеж и високи резултати от БГ АГРО.

Модерна селскостопанска техника, съоръжения и логистика

За БГ АГРО наличието на специализирана земеделска техника е от ключово значение, тъй като тази техника гарантира производствения процес и навременно обслужване на прилаганата земеделска технология. Прибирането на реколтата е пряко свързано с последващо складиране и дообработване на продукцията и изчакване на благоприятна конюнктура на вътрешния и международния пазар. Наличието на модерна складова база обезпечава бързото приемане на продукцията, разпределяне по партии, безопасно и запазващо качеството съхранение и последваща експедиция при максимална ефективност и качество на операциите. Качествената складова база позволява и гъвкавост в реакцията на промените в пазарната конюнктура, като дава възможност за акумулиране на продукцията и задържане на продажбите до настъпването на благоприятна ситуация.

От 1999 г. до момента Групата извърши сериозни инвестиции за закупуване на модерна селскостопанска техника (комбайни, трактори, сеялки, хедери и пр.) на водещи световни производители като Кейс, Джон Диър, Квернеланд, Текнома, Хорш, Беларус, New Holland, транспортно звено от 20 композиции зърновози, изграждане на специализирана зърно-товарна инсталация на Пристанище Варна. Всички основни складови бази на БГ АГРО са новопостроени, модерни съоръжения с оборудване от лидера в бранша GSI International, осигуряващи сериозен капацитет на линиите за приемане и изваждане на стока и осигуряване на високи товарни норми при обслужване на корабите, товарици на Пристанище Варна, Пристанище Леспорт и Балчик вж. *“Бизнес преглед – Продукти и продажби – Съхранение и обработка на земеделска продукция”*. Високото ниво на автоматизация и компютризация на земеделската техника, както и на силосната група и изградената логистична схема свежда до минимум загубите при засяване, прибиране и съхраняване на продукцията при минимален обслужващ персонал.

Ефективно функциониращ интегриран бизнес модел

БГ АГРО е развивала структурата си от дружества и бизнеси през годините, изграждайки целия комплекс от допълващи се дейности, свързани с производството и реализацията на земеделска продукция. Започвайки като чисто експортна търговска структура с агентирание на кораби и спедиция, последователно Групата разширява бизнеса си в областта на едрото земеделско производство, логистика (складови бази, транспортни средства, спедиция) и контрол на качеството. Изграденият бизнес модел затваря веригата производство-реализация, като залага на ефективност във всяко бизнес направление, оптимално допълване на свързаните дейности създаващо добавена стойност, оптимизация на разходите и контрол на операциите с крайна цел максимална печалба. Рискът е диверсифициран чрез отделните бизнес направления. Освен добавената стойност от интеграцията, в зависимост от пазарната конюнктура БГ АГРО разполага с гъвкавост да акцентира краткосрочно върху една или повече дейности, имащи пазарно предимство в съответния момент, вж. също *“Бизнес преглед – Интегриран бизнесмодел от свързани дейности”*.

Стратегия

Стратегията на БГ АГРО е да продължи своя растеж и да реализира стабилна дългосрочна възвращаемост за своите акционери. С оглед осъществяването на тези стратегически цели, Съветът на Директорите на Дружеството е определил следните основни (и взаимосвързани) направления в дейността на Групата:

- Запазване на водещата си позиция в сектора и увеличаване на пазарния си дял, включително чрез разширяване и интензифициране мащабите на производство на зърнени и маслодайни култури;

- Оптимизиране на дейността на Групата посредством намаляване на разходите и инвестирането в модерна техника, водещи съвременни технологии, в мениджмънта и служителите;
- Разширяване на износните операции на Групата на европейския пазар и други външни пазари;
- Усвояване на финансовите стимули от селскостопанските фондове на ЕС.
- Развитие на иновативни и високотехнологични идеи, повишаващи конкурентноспособността.

Запазване на водещата си позиция и увеличаване на пазарния дял

Групата е завоювала трайни лидерски позиции в производството и търговията със земеделска продукция, добре позната е на участниците на местния пазар, както и на водещите световни фирми в бранша. Директорите на Дружеството вярват, че развивайки и възползвайки се от силните страни на БГ АГРО (вж. по-горе *“Бизнес преглед – Силни страни”*), Групата ще затвърди и разшири водещото си присъствие на пазара на зърнените и маслодайни култури. В тази връзка, БГ АГРО залага на увеличаване на обработваните площи, извършване на ефективно и модерно земеделие с растящи добиви, ниска себестойност и максимални цени на реализация на зърното на крайни пазари, за да се възползва максимално от потенциала за растеж на агробизнеса, свързани с настоящата пазарна ситуация (в т. ч. очакваното в средносрочен план ново увеличаване на търсенето на изходни суровини за хранителната и енергийната индустрия в световен мащаб), както и от възможностите за финансиране от ЕС през следващите години. В конкретен план, целите пред мениджмънта са в обозримо бъдеще компаниите, заети със земеделие в Групата да обработват повече от 100 хил. дка, чрез допълнително ползване на земи с дългосрочни договори за аренда, както и чрез придобиване на развит земеделски бизнес.

Оптимизиране на дейността на Групата

С оглед непрекъснато повишаване на ефективността от своята дейност, основен приоритет пред БГ АГРО е прилагането на водещи технологии и “know-how” в земеделието, изграждането на модерни зърнобазис, логистика и търговска структура, поддържането на акредитираната лаборатория оборудвана с най-съвременна апаратура, която следи непрекъснато всички необходими качествени показатели на зърното, вж. *“Бизнес преглед – Силни страни – Модерна селскостопанска техника и съоръжения”*, *“Бизнес преглед – Продукти и продажби – Едро земеделие”*, *“Бизнес преглед – Продукти и продажби – Съхранение и обработка на земеделска продукция”*.

Основен елемент от политиката на БГ АГРО по отношение на мениджмънта и ключовите служители е стимулирането им чрез дялово участие в бизнеса на Групата.

Разширяване на износните операции на Групата на европейския пазар и други външни пазари

До 1 януари 2007 г. широкият европейски пазар бе достъпен за българските фирми основно на квотен принцип и формирани значителни партии, като експортът бе реализиран основно в партньорство със световните търговски компании в зърнения бизнес; членството на страната в ЕС премахна тези бариери и ограничения пред българските производители и търговци на зърно. Изграденият имидж на БГ АГРО на надежден и лоялен партньор, партниращ на световни компании в зърнения бизнес като Гленкор Грейн, Каргил, Алфред Тьопфер, Нидера и Луи Драйфус са актив, който спомогна за успешното приспособяване на Групата към условията на работа в ЕС, и е предпоставка за достигане до крайните пазари (клиенти) на селскостопанската продукция в Испания, Гърция, Италия и други пазари в обединена Европа, както и създаване на нови партньорства в ЕС – дъщерни дружества и joint ventures. Очакваният от Групата потенциал за растеж е значителен с оглед на улеснения достъп до европейския пазар и реализация на стоките при по-високите ценови равнища в рамките на ЕС, както и множеството допълнителни стимули на ЕС, предвидени за селското стопанство. В тази връзка БГ АГРО поддържа активни контакти с настоящи и потенциални търговски партньори в ЕС (Гърция, Испания, Италия,

Холандия, Франция, Португалия и др.), без да пренебрегва контактите и с партньори от Турция и други стратегически за България пазари извън ЕС.

Усвояване на финансовите стимули от селскостопанските фондове на ЕС

Фондовете на ЕС относно I и II стълб на Общата Селскостопанска Политика (ОСП) предоставят множество възможности за подпомагане на агробизнеса в страните-членки чрез директни субсидии за земеделското производство и експорта, безвъзмездно финансиране на до 50% от инвестициите в земеделски стопанства и пр.

За стопанската 2006/2007 г. българските земеделски производители получиха около 14 лв. на декар директни плащания на площ (10 лв. по схемата за единно плащане на площ и около 4 лв. по националните доплащания). Директните плащания (субсидии за земеделско производство) за 2007/2008 г. бяха в размер на около 21,9 лв. на дека (12 лв. по схемата за единно плащане на площ и около 9 лв. по националните доплащания). За стопанската 2008/2009 г., очакванията са за изплащане на приблизително 28 лв. на дека.

Групата на БГ Агро АД е получила субсидии под форма на директни плащания в размер на 1,13 млн. лв. за стопанската 2006/2007 г., 1,35 млн. лв. за стопанската 2007/2008 г. и очаква да получи 2,21 млн. лв. за стопанската 2008/2009 г.

Приоритет пред Групата е да се възползва максимално от възможностите да получава финансиране от селскостопанските фондове на ЕС.

Проучване и развитие на иновативни и високотехнологични идеи, повишаващи конкурентноспособността

БГ АГРО следи и проучва възможности за реализация на иновативни и високотехнологични идеи, повишаващи конкурентноспособността. Стратегията за развитие на Групата е насочена към успешната ѝ адаптация към предизвикателствата на членството в ЕС. Едно от тях, явяващо се предпоставка за инвестиции в иновативни идеи и проекти, е енергийната политика на Общността. Създадената благоприятна среда от политиката на ЕС насърчава Групата в: прилагането на устойчивите форми на земеделие, съхраняващи почвените ресурси; проучването на напреднали и нови екологосъобразни технологии за оползотворяване на твърдата биомаса от земеделското производство; изследването на перспективата за създаване на ветроенергиен парк и добив на електричество от вятърна енергия; изследване оползотворяването на слънчевата енергия и др.

История

В следващата таблица е представена хронологическа информация за историческото развитие на Групата.

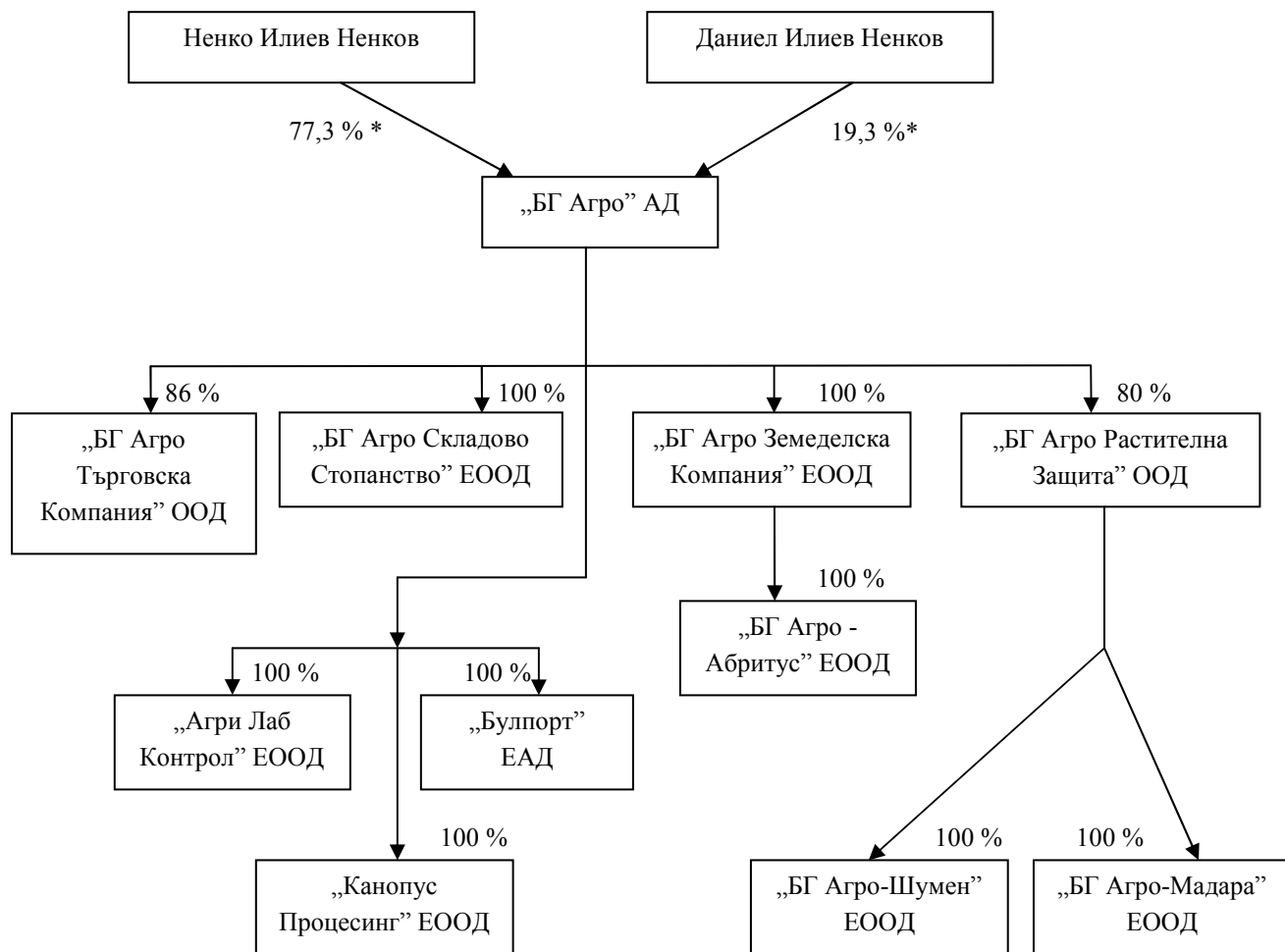
1989 г.	Основателят на БГ АГРО г-н Ненко Ненков започва частна търговска дейност
1992 - 1993 г.	Г-н Н. Ненков, чрез свои компании, навлиза в зърнотърговията и износа на зърно
1995 – 1998 г.	Развива се мащабна търговска дейност на зърнения пазар – изкупуване, експорт, спедиция и агентирание на кораби; компаниите заемат лидерски позиции на експортния пазар
1999 г.	Стартирана е програма за едро земеделско производство с авангардна технология

- 1998 - 2002 г.** Дъщерните Дружества – износители са водещи в класациите за износ на зърно от страната
- 2001 г.** Пуск в експлоатация на модерна пристанищна зърнотоварна инсталация на Пристанище Варна – Изток
Мениджмънтът на БГ Агро Земеделска Компания получава наградата “Млад фермер на 2001 г.” на Фондация “Еврика”
- 2002 г.** Стартира дейност с дистрибуция на препарати за растителна защита и торове
Пуск в експлоатация на модерна зърнобаза в гр. Варна и лаборатория за прецизен контрол на качеството
- 2003 г.** Основателите на БГ АГРО – Ненко Ненков и Даниел Ненков спечелват приза “Агробизнесмени на 2003 г.” на в-к “Фермер” и наградата за „Морски бизнес на 2003 г.” на Българската Морска Камара
- 2005 – 2007 г.** Машабни инвестиции в логистика – транспортни средства и три нови модерни зърнобази със силосни стопанства
- 2007 г.** Учредено е БГ Агро АД
БГ Агро Търговска Компания е на втора позиция сред 700-те най-прогресивно развиващи се български компании, по ръст на продажбите за последните две години (2005-2006 г.) според класацията на „Капиталов пазар”
- 2008 г.** БГ АГРО зае първо място по инвестиции за 2007 г. в класацията на Варненската Бизнес Академия. В общото класиране „БГ АГРО” се нареди на 5-то място, като по приходи е на 7-мо място, а по печалба – на 10-то място.
- 2009 г.** БГ АГРО зае девето място по приходи за 2008 г. в класацията на Варненската Бизнес Академия – „Фирма на годината – Варна 2008”.

Корпоративна структура

БГ Агро АД е учредено през юни 2007 г. от Мажоритарните Акционери Ненко Ненков и Даниел Ненков (вж. “*Мажоритарни Акционери и Продавачи Акционери*”). Първоначално Дъщерните Дружества са пряко и непряко контролирани от Мажоритарните Акционери, които през ноември 2007 г. прехвърлят дяловете си от капитала на Дъщерните Дружества в собственост на БГ Агро АД (вж. по-долу “*По-съществени реорганизации*”).

По-долу е представена актуалната корпоративна структура на БГ Агро АД:



* приблизително 3,4% от Акциите на БГ Агро АД се притежават от отделни физически лица.

БГ АГРО осъществява комплекс от взаимосвързани дейности: едро земеделие (извършвано основно от БГ Агро Земеделска Компания); зърнотърговия и дистрибуция на торове (извършвана основно от БГ Агро Търговска Компания); дистрибуция на препарати за растителна защита (извършвана основно от БГ Агро Растителна Защита); съхранение на зърно (БГ Агро Складово Стопанство); спедиция и агентирание на кораби (извършвана основно от Канопус Процесинг); транспорт (извършвано основно от БГ Агро Земеделска Компания); инвестиции в пристанищна дейност (Булпорт); акредитирани лабораторни анализи, качествен контрол на зърнени и маслодайни култури (Агри Лаб Контрол), вж. по-долу *“Интегриран бизнесмодел”*.

По-съществени реорганизации

След учредяването на БГ Агро АД през юни 2007 г. Мажоритарните Акционери иницират долупосочените корпоративни реорганизации с оглед оптимизиране на организационната структура, увеличаване ефективността на операциите на Групата и подобряване на конкурентната ѝ позиция.

На 12 ноември 2007 г. е проведено извънредно Общо Събрание на акционерите на БГ Агро АД, на което е взето решение капитала на Дружеството да бъде увеличен срещу извършване на непарична вноска от Мажоритарните Акционери, представляваща притежаваните от тях дялове от капитала на дружествата с ограничена отговорност БГ Агро Складово Стопанство, Канопус Процесинг, Агри Лаб Контрол, БГ Агро Растителна защита, БГ Агро Търговска Компания, БГ Агро Земеделска Компания и акции от капитала на Булпорт, оценени по пазарна цена от лицензиран оценител по реда на чл. 72 от ТЗ.

Увеличението на капитала на БГ Агро АД е вписано в търговския регистър на 16 ноември 2007 г., от който момент горепосочените дружества стават дъщерни на БГ Агро АД и е формирана организационно Групата в актуалния си вид.

Съгласно Договор за Преобразуване от 10 август 2007 г., сключен между “Гифта” АД, собственост на Продаващите Акционери, и БГ Агро АД е осъществено преобразуване на двете дружества, в резултат на което от “Гифта” АД се отделя имуществен комплекс, представляващ обособена част от предприятието на “Гифта” АД, свързана с извършването на складова дейност, който имуществен комплекс в своята цялост преминава към Дружеството и последният става негов правоприменик. Имущественят комплекс включва недвижими имоти (земя, административна сграда, складове и други), находящи се в гр. Варна, машини, съоръжения и оборудване, както и определени права и задължения, като чистата му стойност, определена по справедлива пазарна цена от лицензиран оценител, възлиза на около 14 480 хил. лв, с която стойност е увеличен съответно и капитала на БГ Агро АД.

На 21 декември 2007 г. Съветът на Директорите на БГ Агро АД взема решение Дружеството да внесе непарична вноска в увеличението на капитала на Дъщерното си Дружество „БГ Агро Складово стопанство” ЕООД, състояща се изключително от имуществения комплекс за складова дейност по предходния параграф. Увеличението на капитала на БГ Агро Складово Стопанство е вписано в търговския регистър на 10 януари 2008 г.

Интегриран бизнесмодел

Световна тенденция в агро-бизнеса е създаване на интегрирани бизнес решения, които дават множество пазарни предимства, обхващайки верига от допълващи се дейности. В процеса на своето развитие, БГ АГРО успя да осъществи ефективен модел на корпоративно управление на свързани икономически дейности. Моделът обхваща производство и обслужващи дейности, логистика и търговия със суровини, и няма пазарен аналог в страната.

Всяка от основните дейности, извършвани от БГ АГРО (вж. “Бизнес преглед – Въведение”), има самостоятелна роля и тежест в бизнеса и печалбата на Групата, но ефектът от синергията на тези дейности е голямото предимство на БГ АГРО. Интегрираният бизнесмодел осигурява на собственото земеделско производство на БГ АГРО ниска себестойност (получавайки атрактивни цени за влаганите семена, препарати за растителна защита, торове, горива) и оптимална логистика (организация на транспорта и оскладяването в модерни складови бази, прецизният контрол на качеството и експедицията за износ или вътрешен пазар). Традиционно силните позиции и репутация на Групата на експортния пазар осигуряват на собственото земеделско производство максимални цени на крайна реализация. Групата подпомага бизнеса с торове и препарати за растителна защита посредством предоставения му контакт с широк кръг земеделски производители, оптимална логистика и достъп до крайни пазари. Аналогично, търговската част от бизнеса на Групата се ползва от съществения пазарен дял, дългогодишния опит и осигурената позиция от собственото производство, от пълноценен контакт с фермерите, от достъпа до оптимална логистика, контрол на качеството и крайните цени за реализация.

Позиционирането в различни направления на агробизнеса дава възможност за обхващане на широк кръг земеделски стопани – клиенти при продажбата на торове и препарати и технологични съвети, продавачи - при изкупуване на земеделската продукция и формиране на партии в търговията. Наличието на значително собствено производство на зърно и маслодайни култури дава сигурност при заемане на търговски позиции и гъвкавост при концентриране на количествата и допълване на партидите за износ или вътрешен пазар. Логистичната структура (складове и транспортни средства) на БГ АГРО е така изградена, че складовите и претоварни съоръжения са оптимално разположени, за да обслужват земеделието и търговската дейност на групата. Зърнобазите на Групата покриват основната зърнопроизводителна зона в Североизточна България - Добруджа и логистичните точки в близост до крайните пазари – външен и вътрешен (за експорт/импорт) комплексът на Пристанище Варна - Изток и Запад, Балчик, Леспорт, пристанище Русе и пристанище Констанца, Румъния.

Продукти и продажби

БГ АГРО извършва дейност в следните основни направления: (1) едро земеделско производство; (2) търговия със зърнени храни и маслодайни култури на вътрешния и външни пазари; (3) съхранение и обработка на земеделска продукция; (4) търговия с препарати за растителна защита и торове; (5) транспорт на товари, предназначени за износ или за вътрешния пазар; (6) акредитирани лабораторни анализи на земеделската продукция; (7) спедиция, морско агентирание и наемане на корабен тонаж за превози по море; (8) инвестиции в пристанищна дейност.

Сезонност на бизнеса

Характерна черта на производството на зърнени и маслодайни култури е неговият сезонен характер – то се осъществява през т.нар. стопанска (маркетингова) година. Основните разходи за производство са концентрирани в периода септември – май, а прибирането на реколтата става през юни – ноември. Реализацията на получената продукция се осъществява изключително през второто полугодие. В съответствие с пазарната конюнктура обаче по-голяма или по-малка част от реколтата остава на съхранение в зърнобазите и се продава през следващата календарна година.

Едро земеделие

Обща информация

Към датата на този Проспект Групата обработва около 80 хил. дка земеделски земи. Програмата за едро земеделско производство стартира през есента на 1999 г. от БГ Агро Земеделска Компания. Днес БГ Агро Земеделска Компания обработва около 67 хил. дка земеделски земи в землищата на 25 селища предимно във Варненска, Силистренска, Разградска и Шуменска област, като отглежданите култури са ечемик, пшеница, царевица, слънчоглед и рапица. От 2007 г. програма за земеделско производство на площ от над 11 хил. дка осъществява и БГ Агро Растителна Защита, а в следствие от началото на стопанската 2008/2009 г. – дъщерното ѝ дружество БГ Агро Шумен.

Приоритет пред БГ АГРО е внедряване на водещо “know-how” в земеделието. Основната задача на съвременното интензивно земеделие е да съхранява и повишава почвеното плодородие чрез въвеждане на рационално сеитбообръщение, почвообработка, торене, запазване на почвената влага, а това е постижимо само с внедряване на нови промишлени селскостопански технологии. Те се създават, развиват и внедряват на базата на висока степен на механизация и автоматизация на производствените процеси и се основават на съвременни постижения на техниката, селекцията, химизацията и ресурсното осигуряване на самото производство.

В тази връзка БГ Агро Земеделска Компания активно си сътрудничи със службата на USDA (Американския департамент по земеделие) към Посолството на САЩ в България. През годините бяха реализирани три съвместни проекта в рамките на които водещи американски специалисти, консултираха въвеждането на използваната земеделска технология.

Земеделска технология

БГ Агро Земеделска Компания прилага авангардната земеделска технология „директни сеитби” („минимални обработки”). Тази технология осигурява производство на качествена продукция с ниска себестойност, при минимум обработки на почвата. Прилаганите методи запазват в най-голяма степен почвеното плодородие, намаляват влиянието на климатичните фактори върху продуктивността на земеделските земи и позволяват достигане на максималните продуктивни стойности на сортовете, с които се работи.

Технологията „директни сеитби” отговаря на добрите практики на устойчиво земеделие, съобразно европейските и световни тенденции за опазване и съхраняване на почвените ресурси. Тази технология води до подобряване на почвената структура, благоприятства хумусообразуването, хранителния и водно-въздушния режим на почвата, предпазва от ерозия.

Земеделски земи

БГ Агро Земеделска Компания обработва под аренда 67 642 декара земеделска земя на територията на страната: 7 248 дка в землища на община Силистра, 20 747 дка в община Вълчи дол, 20 000 дка в община Аксаково, 11 200 дка в землища на община Суворово, 6 000 дка в землища на община Разград и 2 400 дка в община Шумен.

Обичайният срок на сключваните от Групата договори за аренда на земеделска земя е между 6 и 10 години, като договорите се заверяват нотариално и се вписват в нотариалните книги. Понастоящем БГ Агро Земеделска Компания има сключени арендни договори с над 3 300 собственици на земя, като над 50% от сключените договори са с 4 и повече години оставащ срок на действие и съгласно клаузите им е предвидено автоматично продължаване. С дългосрочните договори се гарантира възможността за развитие на модерно земеделие в България - планиране на сеитбооборот, залагане на торове и др. продукти с дългосрочно действие и завършване на технологичен цикъл на обработка на земята, при спазване на екологичните изисквания.

Дъщерната компания на БГ Агро Растителна Защита - БГ Агро Шумен също обработва под аренда 11,4 хил. дка земеделска земя основно в Шуменска и Варненска област.

Обработваните от Групата земи са разположени в различни почвено-климатични области, което смекчава риска от неблагоприятни климатични явления.

Земеделска техника и логистика

За внедряване на съвременни технологии в селското стопанство с цел намаляване на производствените разходи и увеличаване на добивите БГ АГРО инвестира непрекъснато в специализирана земеделска техника за растящата си производствена дейност.

Със закупуването на високопроизводителна, многофункционална земеделска техника се цели подобряване цялостната дейност на земеделското стопанство, повишаване конкурентноспособността на компанията на вътрешния и външен пазар. БГ АГРО прилага екологосъобразна земеделска технология, опазваща компонентите на агроecosистемите и понижаваща ефекта на антропогенното въздействие върху тях.

Оборудвано е пълно технологично звено селскостопански машини от водещи и реномирани производители като Кейс, „Джон Диър”, Квернеланд, Хорш, Лемкен, Беларус и пр. Автоматизацията и компютризацията на техниката свежда до минимум загубите при засяване и прибиране на продукцията при минимален обслужващ персонал.

Движението на стоките потоци се обслужва от собствените транспортни единици - композиции зърновози „МАН” и „ТАТРА”. Съхранението на продукцията се обезпечава от собствени складови бази в гр. Вълчи дол, с. Климентово (Варна), с. Ветрен (Силистра) и останалите зърнобази на БГ АГРО.

През септември 2007 г. бе въведена в експлоатация новата зърнобаза в гр. Вълчи дол с капацитет на съхранение 15 000 тона, обслужваща основно земеделското производство. Складовата база представлява модерен силोजен комплекс на водещия американски производител GSI International, многофункционални плоски складове и административна сграда. С реализирането на проекта се създаде допълнителен капацитет за качествено съхранение на произведената земеделска продукция, както и на необходимите семена, торове и препарати, за съхраняване на модерната земеделска техника на дружеството, за подобряване на логистиката и възможностите за реализация на продукцията. Има значителен капацитет на приемане и изваждане на стока, който е от изключителна важност в жътвена кампания и при търговските операции.

Отглеждани култури

От 1999 г. БГ АГРО стартира земеделския си проект с отглеждането на 13 200 дка пшеница и царевица. Анализът на резултатите от първата стопанска година и създадената техническа база даде основание изпълнението на проекта да продължи, а земеделското производство да се обособи като самостоятелна дейност. В следващите години арендованите площи бяха увеличени поетапно (с около 10 хил. дка годишно), а отглежданите култури обхванаха традиционните за Българското земеделие: пшеница, ечемик, царевица и слънчоглед.

Рапицата бе въведена експериментално като култура в земеделската програма на Групата през стопанската 2003/2004 г. Реализиран бе добър добив и висока рентабилност, което предвид увеличеното търсене на биогорива на международния пазар превърна тази култура в изключително атрактивна за отглеждане и през следващите години.

Подпомагане на сектора и данъчни облекчения

От стартиране на дейността си земеделското производство на БГ АГРО е бенефициент по различни финансови линии и програми на ДФ “Земеделие” за кредитиране и субсидиране на закупуването на торове, горива, семена, земеделска техника, финансиране на лихви по инвестиционни кредити и др. В периода 2002 – 2005г. Групата има реализирани и три проекта по програма САПАРД на стойност над 1,3 млн. лв. През 2008 г. по Програмата за развитие на селските райони бе одобрен проект за около 3 млн. лв. Финансирането по всички посочени проекти е усвоено.

БГ Агро Земеделска Компания ползва и договорените с ЕС субсидии под форма на директни плащания по схемата за единно плащане на площ, както и всички останали финансови стимули, предвидени за агробизнеса (вж. също “*Бизнес преглед – Стратегия - Усвояване на финансовите стимули от селскостопанските фондове на ЕС*”). За стопанската година 2006/2007 г. Групата получи финансиране от 1,6 млн. лв., включително 1,13 млн. лв. директни плащания, 209 хил. лв субсидии за горива и около 114 хил. лв компенсация за сушата. Субсидиите за стопанската година 2007/2008 са над 1,6 млн лева под форма на директни плащания и възстановен акциз за горива. Очакваните субсидии за стопанската 2008/2009 г. са около 2,5 млн. лв. – 2,2 млн лв. от директни плащания и 312 хил. лв. субсидия за горива. По информация от МЗХ тези субсидии ще бъдат изплатени до края на 2009 г.

В следващата таблица са обобщени получените до този момент финансираня под формата на субсидии и възстановени акцизи.

Период на получаване	Получени субсидии и финансираня	
	<u>Директни плащания</u>	<u>Възстановен акциз</u>
	<i>(в хил. лв.)</i>	
2006		72
2007		209
2008	1 130	3
2009	1 351	255
очаквани за 2009	2 214	312
ОБЩО	4 695	851

За повишаване на конкурентноспособността си БГ Агро Земеделска Компания кандидатства през 2008 г. за закупуването на нова селскостопанска техника с проект: “*Закупуване на специализирана земеделска техника за обработка на почвата и прибиране на реколтата*” на стойност 3,5 млн. лв. по Програмата за развитие на селските райони 2007 – 2013 г.; Мярка 121 “Модернизирание на земеделските стопанства”. Проектът бе одобрен и реализиран в рамките на 2008 г., а финансирането в размер на 1,46 млн. лв. бе получено през 2009 г.

БГ Агро Шумен кандидатства за финансиране по Програмата за развитие на селските райони с проект за закупуване на сеялка по Мярка 121 “Модернизиране на земеделските стопанства” като сумата на инвестицията е 115 500 щ.д. Към настоящия момент се очаква решение за одобрение на проекта от страна на Разплащателната агенция.

Като регистриран земеделски производител БГ Агро Земеделска Компания, на основание чл. 179 от Закона за корпоративното подоходно облагане, се ползва от правото на преотстъпен данък в размер от 60% за данъчната си печалба от непреработена растителна продукция и преотстъпеният данък се инвестира в дълготрайни материални активи (земеделска техника и пр.), необходими за извършване на дейността.

Търговия със зърно и маслодайни култури

Общ преглед

БГ АГРО е дългогодишен лидер в търговията със земеделска продукция и водещ износител с над 1,4 млн. тона експорт зърнени храни и маслодайни култури до момента. Основните култури, с които търгува Групата са пшеница, ечемик, царевица, рапица и слънчоглед. Основно търговията със земеделска продукция на местния и външните пазари се осъществява чрез Дъщерното Дружество БГ Агро Търговска Компания, и в по-малка степен и чрез други Дъщерни Дружества. Групата осъществява продажби на зърнени и маслодайни култури само на пазара на едро.

Търговията със зърно и маслодайни култури преминава през 3 етапа: (1) производство / изкупуване на реколта; (2) съхранение, вкл. окачествяване и обработка (сушене, почистване, фумигация); (3) продажба (износ). Производството на зърнени и маслодайни култури и реализацията им на пазара имат подчертано сезонен характер и се осъществяват изключително през второто полугодие. В съответствие с пазарната конюнктура, обаче, по-голяма или по-малка част от реколтата остава на съхранение в зърнобазите и се продава през следващата календарна година.

БГ Агро Търговска Компания има развита структура и богат опит за изкупуване на продукция от земеделските производители, покриваща широката зърнопроизводителна зона на Североизточна България. Компанията си сътрудничи с над 300 земеделски кооперации и производители, преработватели, мелници и търговски компании, като стриктно подбира доставяните продукти с цел осигуряване на най-добро качество и конкурентни цени. Поддържа постоянен контакт с фермерите на “входа” и “изхода” от производството – в рамките на цялата година, а не кампанийно. От една страна Групата обслужва фермерите снабдявайки ги с торове, препарати, семена, горива, както и професионални съвети за земеделието, от друга страна изкупува земеделска продукция за последваща реализация.

БГ Агро Търговска Компания изкупува директно от фермерите и много нисък процент от други доставчици. Изградената схема на изкупуване и последваща реализация дава гъвкавост и силни конкурентни предимства на структурата, като осигурява атрактивни изкупни цени от селскостопанските производители, при едновременно минимизиране на разходите по веригата, гъвкавост и контрол на износа. Прилага и консервативна система за продажба на торове, семена, и горива на отложено плащане за земеделски производители – традиционни партньори. Дългогодишното сътрудничество с транспортни организации и собствените транспортни единици на БГ АГРО осигуряват ефективна организация на логистиката на товарите за износ и вътрешна търговия. Основната част от изкупената земеделска продукция се съхранява в нови модерни механизирани и автоматизирани зърнохранилища на БГ АГРО, вж. по-долу “*Съхранение и обработка на земеделска продукция*”.

Търговският екип на Групата следи ежедневно развитието на световните пазари на зърно и движението на стокови потоци и обменя информация с местните и чуждите си контрагенти. Ценообразуването при продажбите на земеделска продукция на БГ АГРО е пряко свързано с цените на международните борси (като CBOT, LIFFE, MATIF) с реализация на крайни пазари. Средният марж от търговската дейност на Групата за последните 3 години е около 5%.

Външни пазари и местен пазар

През последните години Групата реализира земеделската продукция основно на международните пазари и работи активно с водещите световни търговски компании като Гленкор Грейн, Алфред Тьопфер, Каргил, Луи Драйфус, Нидера, Бунге и други. БГ АГРО е дългогодишен традиционен партньор на Гленкор Грейн Ротердам с износ за тях от над 700 хил тона през последните 11 години. Изключение прави 2007 г., когато поради компрометираната заради сушата реколта износът от страната е на най-ниските си равнища за последните 10 години.

При намален обем на реколтата обикновено свитото предлагане предполага по-високи цени и възможност за реализация на по-високи търговски маржове, което отчасти компенсира намалените обеми реализирана продукция. Групата на БГ Агро намалява обема на износа си основно в години със слаба реколта, увеличена реализация на вътрешен пазар или в условия на свити търговски маржове. В такива години активността е концентрирана основно в останалите дейности по веригата (търговия с препарати за растителна защита и торове, земеделие) максимизиращи печалбата.

В таблицата по-долу са представени данни за стойността и съотношението на продажбите на БГ АГРО на местния и международните пазари за последните 3 години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на земеделски култури	2009 г. 01.01. – 30.06.		2008 г.		2007 г.		2006 г.	
	(в хил. лв.)	(%)	(в хил. лв.)	(%)	(в хил. лв.)	(%)	(в хил. лв.)	(%)
Износ	14 928	76	55 904	82	3 452	11	15 523	74
Вътрешен пазар	4 623	24	12 302	18	28 810	89	5 522	26
Общо	19 551	100	68 207	100	32 262	100	21 045	100

Източник: БГ Агро АД

В таблицата по-долу са представени данни за продажбите на БГ АГРО на местния и международните пазари за последните 3 години и първото полугодие на 2009 г. по видове земеделски култури.

Продажби на земеделски култури	2009 г. 01.01. – 30.06.		2008 г.		2007 г.		2006 г.	
	Износ	Вътр. пазар	Износ	Вътр. пазар	Износ	Вътр. пазар	Износ	Вътр. пазар
	(в хил. лв.)							
Пшеница	14 118	3318	46 697	3 679	2 100	15 854	9 994	1 472
Ечемик	-	-	2 087	3 531	-	7 310	-	91
Царевица	810	65	641	3 951	-	3 691	564	3 515
Рапица	-	-	4 185	271	1 352	233	-	444
Слънчоглед	-	1240	2 294	870	-	1 722	4 965	0
Общо	14 928	4 623	55 904	12 302	3 452	28 810	15 523	5 522

Източник: БГ Агро АД

В двете таблици по-долу са представени данни за обемите продажби на БГ АГРО на местния и международните пазари за 3 години и първото полугодие на 2009 г.

Износ (по видове земеделски култури)	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
	01.01. – 30.06.			
	(в тона)			
Пшеница	58 937	122 163	7 428	55 131
Ечемик	-	6 067	-	-
Царевица	3 300	2 926	-	3 000
Рапица	-	5 238	3 000	-
Слънчоглед	-	2 496	-	13 858
Общо	62 237	138 890	10 428	71 989

Източник: БГ Агро АД

Вътрешен пазар (по видове земеделски култури)	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
	01.01. – 30.06.			
	(в тона)			
Пшеница	13 516	9 338	35 537	8 499
Ечемик	-	10 797	21 242	601
Царевица	286	15 045	11 612	15 727
Рапица	-	388	458	1 015
Слънчоглед	2 785	1 600	2 162	-
Общо	16 587	37 168	71 011	25 842

Общо износ и вътрешен пазар	78824	176058	81439	97831
--	--------------	---------------	--------------	--------------

Източник: БГ Агро АД

Износни операции

Вече повече от 10 години благодарение на създадения ефективен корпоративен модел: производство на земеделска продукция, закупуване и реализация на крайни пазари чрез успешните партньорства с водещите световни компании, БГ АГРО поддържа водеща позиция на българския експортен пазар. По оценка на БГ АГРО на база данни от пазарни източници и пристанище Варна, пазарният дял на Групата в износа на зърнени култури за 2008 г. е 7,6% (съответно 6,4% за 2007 г. и 7% за 2006 г.), а в износа на маслодайни култури – 2% за 2008 г. (съответно 2% за 2007 г. и 4,3% за 2006 г.).

Партидите за износ се формират от собственото земеделско производство на БГ АГРО и изкупената основно от фермерите и някои традиционни доставчици земеделска продукция. Логистиката на товарите минава през съхранение в складовите бази на Групата или директно с транспорт до пристанище. Формираните партии за износ се реализират основно на база FOB българско пристанище (по-рядко СРТ Пристанище) – главно през пристанище Варна-Изток, което има най-голям капацитет (като газене – за големи партии 20 – до 50 хил. т.), високи товарни норми и пр. и е логистично най-удобното за износ на зърно българско пристанище. Също така износ се насочва през пристанища Леспорт, Балчик, Русе за по-малки партии на кораби или баржи (Русе).

В периода 1997 – 2000 г. БГ АГРО зае първото място в класациите за обем на износа на зърнени храни като цяло и износ на хлебна пшеница в частност. Групата е водеща в износа на пшеница с около 20% дял от общия износ на хлебна пшеница за страната, с 25% дял сред големите износители и с реализирани обеми пшеница 1,4 пъти по-големи от тези на следващия износител в класацията. Приблизително 30% от количествата зърнени храни, които преминават годишно през пристанище Варна – Изток са изнесени от БГ АГРО.

За последните 12 години Групата е изнесла 1,26 млн. тона зърнени и маслодайни култури, в това число 945 хил. тона пшеница, 171 хил. тона царевица, 79 хил. тона слънчоглед, 63 хил. тона ечемик и 8 хил. тона рапица. Таблицата по-долу показва обема износ на БГ АГРО по видове култури за периода 1998 – средата на 2009 г.:

Износ (по видове земеделски култури)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	01.01-30.06											
	(хил. тона)											
Пшеница	59	122	7	55	53	39	8	155	60	87	160	140
Ечемик	-	6	-	-	1	2	-	25	8	18	3	-
Царевица	3	3	-	3	50	22	21	25	14	12	12	6
Рапица	-	5	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Слънчоглед	-	2	-	14	15	-	6	15	-	-	27	-
Общо	62	138	10	72	119	63	35	220	82	117	202	146

Източник: БГ Агро АД

Основните външни пазари на Групата за последните четири финансови години и полугодieto на 2009 г., са:

- за 2005 г. – Испания (88 000 тона); Италия (13 860 тона); Алжир (10 760 тона); Египет (5 000 тона); Саудитска Арабия (1 460 тона);
- за 2006 г. – Египет (26 000 тона); Мароко (13 860 тона); Испания (12 700 тона); Израел (7 000 тона); Гърция (6 160 тона); Кипър (3 300 тона); Португалия (3 000 тона);
- за 2007 г. – Испания (7 400 тона); Израел (3 000 тона); Македония (72 тона).
- за 2008 г. – Пакистан (71 000 тона); Испания (16 200 тона); Судан (14 500 тона); Египет (7 800 тона); Турция (7 200 тона); Саудитска Арабия (5 000 тона); Холандия (5 000 тона); Бангладеш (5 000 тона); Кипър (2 900 тона); Гърция (2 700 тона); Румъния (240 тона).
- за полугодieto на 2009 г. – Турция (28 200 тона); Испания (7 000 тона); Италия (20 900 тона); Гърция (2 900 тона); Кипър (3100).

Вътрешен пазар

Групата реализира годишно между 20 и 70 хил. тона продукция, в зависимост от получената реколта и пазарна конюнктура. БГ АГРО е изградила широка мрежа за търговия със земеделска продукция в страната, като работи с едри преработватели в районите, в които оперира – в т.ч. мелници, фуражна индустрия, Амилум, гр. Разград (най-големият завод на Балканите за преработка на царевица и производство на нишесте и нишестени продукти), Гленкор Грейн – България, Каргил – България, Сънойл и други.

Съхранение и обработка на земеделска продукция

Общ преглед

Един от приоритетите в развитието на БГ АГРО е изграждане на добра логистична инфраструктура и схема, разширяване на възможностите за придвижване, съхранение и обработка на различни товари зърнени храни и маслодайни култури.

Наличните складови и претоварни съоръжения, обслужващи логистичните нужди на структурата, покриват широката зърнопроизводителна зона на Североизточна България. Тук се отнасят изградената през 2002 г. зърнобаза в гр. Варна (с 30 хил. тона капацитет), както и пуснатите в експлоатация през 2007 г. три модерни зърнобази - в гр. Вълчи дол (15 хил. тона вместимост), гр. Разград (15 хил. тона вместимост) и нова зърнобаза в гр. Варна (с 20 хил. тона вместимост), също и отделни

буферни складове (2-3 хил. тона) във вътрешността на страната – с. Ветрен, с. Климентово, гр. Генерал Тошево. Към момента собственият складов капацитет на Групата е над 90 хил. тона.

През юли 2007 г. бе въведена в експлоатация новата зърнобаза в гр. Варна (изградена непосредствено до съществуващата от 2002 г.), а през септември 2007 г. – новите зърнобази в гр. Вълчи дол и гр. Разград, което превръща БГ АГРО в структурата с най-мощния новопостроен складов капацитет в страната. Трите зърнобази представляват модерни силосни комплекси, изцяло оборудвани от водещия американски производител GSI International. През 2008 г. приключи разширение с още 3 000 т. на капацитета на базата в гр. Разград.

С цел развитие на логистиката в процес на подготовка е проект за изграждане на нов силосен комплекс в гр. Генерал Тошево и прилежащо оборудване от 4 силоса по 3 000 МТ вместимост всеки, с опция за увеличаване до 8 силоса, както и 4 плоски склада на площ от 1 800 кв.м. Складовият комплекс ще допълни и развие логистиката на Групата и ще я свърже с пристанище Констанца – Румъния.

Комплексите силоси, претоварни инсталации и плоски складове на БГ АГРО, имат значителен капацитет на приемане и изваждане на товари, осигуряващ необходимия буфер за ефективна организация на товаропотока към и от пристанище Варна и пристанище Русе. Високите товарните норми са конкурентно предимство на изградената логистична схема. Позволяват бързо приемане на стока в жътвена и изкупна кампания и високи товарни норми за експедиция на товарите към пристанищата.

В зърнобазите е възможно паралелно получаване и извозване на стока на множество товарни точки, както и обработка – почистване, сушене, фумигация на зърното и пр. Контролът на постъпващата и изважданата стока се гарантира от акредитираната лаборатория оборудвана с най-съвременна апаратура, която следи непрекъснато всички необходими качествени показатели на зърното. Запазването на качеството на стоката се контролира непрекъснато от автоматизирани системи за контрол на температурата и влагата.

Високите товарните норми са конкурентно предимство на изградената логистична схема. Позволяват бързо приемане на стока в жътвена и изкупна кампания и високи товарни норми за експедиция на товарите към пристанищата.

В обектите се извършва концентрация на количества за вътрешна търговия и износ, обработка (почистване и сушене) на земеделска продукция, съхранение на торове, препарати за растителна защита, семена и пр. Част от вместимостта на зърнобазите в зависимост от пазарната конюнктура се лицензират като публичен склад за съхранение на зърно, регистрират се като зърнохранилище или склад под митнически надзор.

Основните за дейността на Групата недвижими имоти и съоръжения са посочени в следващата таблица.

Местонахождение	Описание на имота и съоръженията	Капацитет за съхранение	Права върху имота
гр. Варна, ж.к. Владислав Варненчик Западна промишлена база	УПИ с площ 13 181 кв. м.; Зърнобаза, включваща 5 бр. силоси за съхранение на зърно с вместимост всеки по 3907 куб. м., разтоварище, силос за влажно зърно, сушилня, 2 бр. силоси за товарене на автомобили, 3 бр. елеватори, редлери, шнекове, зърнопочистваща машина; Административна сграда на три етажа с разгъната застроена площ 340 кв. м.; Складове 3 бр. с обща застроена площ 3 184 кв. м.	30 000 тона	право на собственост (БГ Агро Складово Стопанство)
гр. Варна, ж.к. Владислав Варненчик, Западна промишлена	УПИ с площ 6 813 кв. м. (в непосредствена близост до комплекса на Пристанище Варна) Зърнобаза, включваща 5 бр. силоси, разтоварище,	20 000 тона	право на собственост (БГ Агро)

зона	силос за влажно зърно, сушилня, 2 бр. силози за товарене на автомобили, 3 бр. елеватори, редлери, шнекове, зърнопочиваща машина, кантар		Складово Стопанство)
гр. Разград, Гарова промишлена зона	УПИ с площ 7 326 кв. м. ⁽¹⁾ Зърнобаза, включваща 4 бр. силози, сушилня, административна сграда, 4 бр. складове, електронен автокантар, ж.п. коловоз. ⁽¹⁾	18 000 тона	право на собственост (БГ Агро Складово Стопанство)
гр. Вълчи дол, Варненска област, ул. "Драгоман" 4 ⁽¹⁾	УПИ с площ 12 600 кв. м. Зърнобаза, включваща 3 бр. силози, разтоварище, силос за влажно зърно, сушилня, силози за товарене на автомобили, 2 бр. елеватори, редлери, шнекове, зърнопочиваща машина, кантар; 4 бр. складове за селскостопанска техника с обща застроена площ 1 973 кв. м. Административна сграда Промишлено-заводска сграда със застроена площ 550 кв.м.; склад със застроена площ 48 кв.м.	15 000 тона	право на собственост (БГ Агро Земеделска Компания)
гр. Вълчи дол, Варненска област, Промислена зона ⁽¹⁾	УПИ с площ 7 500 кв. м.; Метален навес със застроена площ 720 кв. м., навес за суровини с битово помещение от две стаи със застроена площ 240 кв. м. и кантарна сграда от две стаи с площ 42 кв.м.	1 000 тона	право на собственост (БГ Агро Земеделска Компания)
гр. Генерал Тошево, Добричка област, ул. Велко Ангелов № 38	Дворно място с площ 21 230 кв. м., Портиерна-склад със застроена площ 187 кв.м.; 4 бр. метални сгради с обща застроена площ 1 200 кв. м.; кран мостов; ЖП коловоз С цел развитие на логистиката в процес на подготовка е проект за разширяване и изграждане на силосна група от 4 силоза по 3000 МТ вместимост всеки, с опция за увеличаване до 8 силоза и нови плоски складове.	3 000 тона	право на собственост (БГ Агро Складово стопанство)
с. Ветрен, община Силистра, област Силистра	Административна сграда със застроена площ 256 кв.м., построена върху земя с площ 1.4 дка Склад за зърно и ремонтна работилница с обща застроена площ 1 418 кв. м., Земеделска земя с обща площ 16q,1 дка	3 000 тона	право на собственост (БГ Агро Земеделска Компания)

Източник: БГ Агро АД

⁽¹⁾ Върху имотите има вписани договорни ипотечи в полза на УниКредит Булбанк като обезпечения по договори за кредит, вж. „Съществена задлъжнялост”.

Търговия с препарати за растителна защита и торове

БГ АГРО извършва търговия с препарати за растителна защита и торове, с цел допълване на комплекса от дейности, свързани с обслужване на селскостопанското производство. До лятото на 2007 г. Групата осъществява търговия с торове преимуществено чрез БГ Агро Растителна Защита, а след това дейността се пренасочва към БГ Агро Търговска Компания.

От създаването си преди 8 години БГ Агро Растителна Защита работи активно с утвърдените на пазара директни вносители и производители на търгуваните стоки, и широк кръг земеделски производители и търговци. Компанията успя бързо да заеме съществен пазарен дял в Североизточна България с увеличаващи се обеми и сериозна рентабилност. При дистрибуция на препарати за растителна защита и торове Групата се концентрира на вътрешния пазар. Основен партньор е на представителите на световните производители на пестициди у нас: Мактешим Аган, Дю Пон, БАСФ, Монсанто, К+Н

Ефтимиадис, Агро Био Трейдинг; както и на семена Лима Грейн, КВС, Монсанто, Пионер, Еуралис. Част от реализираните продукти на пазара Групата внася директно в страната.

БГ АГРО има развита структура за дистрибуция на препарати за растителна защита, семена и торове, покриваща широката зърнопроизводителна зона на Североизточна България. Дружеството има богат опит и си сътрудничи с над 300 земеделски кооперации, като стриктно подбира доставяните продукти с цел осигуряване на най-добро качество и конкурентни цени. Извършва пълно обслужване на фермерите – със семена, препарати, торове, горива, технологични съвети в земеделието. Прилага и консервативна система за продажба на торове, семена и препарати на отложено плащане за земеделски производители – традиционни партньори. Клиенти на БГ Агро Растителна Защита са и дружества, специализирани в търговия с препарати, торове и семена, работещи като поддистрибутори.

В рамките на Групата дистрибуцията на торове от средата на 2007 г. се концентрира в “БГ Агро търговска компания” ООД, която е основен дистрибутор на завода за производство на торове “Агрополихим” – гр. Девня и търговското му дружество “АФЕР България” ЕООД, с реализирани над 40 хил. тона минерални торове годишно – основно азотни торове – стабилизирана амониева селитра (САС) и течен азотен тор (УАН) както и фосфорни торове – троен суперфосфат (ТSP). Пазарният дял в дистрибуцията на торове в Североизточна България е около 20% по преценка на БГ АГРО.

В таблицата по-долу са представени данни за продажбите на Групата на торове, препарати за растителна защита и семена за последните 3 календарни години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на торове и препарати	към 30 юни	2008 г.	2007 г.	2006 г.
	2009 г.	(в хил. лв.)		
Торове	6480	7 438	12 410	7 766
Препарати за растителна защита	898	1 621	2 146	1 981
Семена	994	1 683	1 690	1 428
Общо	8 372	10 742	16 246	11 175

Източник: БГ Агро АД

Транспорт на товари, предназначени за износ или за вътрешния пазар

Собствените транспортни единици осигуряват ефективна организация на логистиката на товарите за износ и вътрешна търговия. Собственият транспорт на Групата гарантира реализацията на високи товарни норми, които са задължителни за изпълнение на поетите ангажменти по външнотърговските сделки и покриване на изискванията на пристанищата. Композициите – зърновози обслужват земеделското производство, подпомагат движението на товари на структурата и предоставят услуги на широк кръг външни клиенти като Каргил – България, Луи Драйфус – България, Питър Кремер – България, Вита Грейн и др.

БГ АГРО Земеделска Компания инвестира през последните години и в закупуване на товарни автомобили, общо 25 бр.: “Татра” – 6 бр. и 19 композиции “Ман” – влекачи и самосвални полу-ремаркета. БГ Агро Земеделска Компания притежава и лиценз за международен автомобилен превоз на товари.

БГ Агро Растителна Защита разполага със собствен транспорт – товарни автомобили Мерцедес, Пежо, Инка, МАН, Камаз и др.

В таблицата по-долу са представени данни за приходите на Групата от транспорт на товари за последните 3 календарни години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на услуги	към 30 юни 2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
		<i>(в хил. лв.)</i>		
Транспорт на товари	474	903	404	401

Източник: БГ Агро АД

Контрол върху качеството на земеделската продукция

Основен елемент на сделките по покупко-продажба на зърно е качеството на стоката. Възможността за гарантиране параметрите на качествената спецификация по договор има важно значение за зърнотърговеца, тъй като дава пряко отражение върху цената на реализация, особено на външния пазар. Различните партии зърно и маслодайни култури се продават на база специфични качествени показатели (хектолитрово тегло, влага, протеин, глутен, примеси и други), отклонението от които се отразява на цената съществено или води до отказ от сделка.

През 2002 г. в зърнобазата на БГ АГРО в гр. Варна бе обособена модерна лаборатория за окачествяване на селскостопанската продукция и контрол на постъпващите количества за вътрешна и външна търговия. В рамките на Групата тази дейност се извършва от “Агри Лаб Контрол” ЕООД. Оборудването на модерна лаборатория създаде възможност за упражняване на стриктен контрол на качеството на приеманата на склад продукция и търговските потоци към/от Пристанище Варна. Ползите от поддържане на собствена лаборатория са многопосочни, включително непрекъснат контрол на стоковите потоци, гаранция за качеството на зърното и изпълнение на договорните условия, подкрепа на логистиката. Всичко това дава отражение в цената на крайна реализация. Лабораторията обслужва и широк кръг външни клиенти.

Лабораторията е оборудвана с най-модерна апаратура и оборудване на авторитетни производители от Европа и САЩ: Perten, Mettler Toledo, Tripette & Renaud, Dickey John, Foss Tecator и др. Тя е една от малкото лаборатории в България, които правят пълен анализ на качествените показатели на зърнени и маслодайни култури, включително разполага с рядката апаратура за алвеографски и консистографски анализи на брашна и пшеници. Лабораторията е акредитирана съгласно БДС EN ISO/IEC 17025:2006 и притежава сертификата за акредитация № 54-ЛИ/02.07.2008 г., издаден от “Българска служба за акредитация” и е сред малкото лаборатории в България за контрол на качеството на зърнени храни и фуражи в страната, притежаващи акредитация (сред другите лаборатории са на SGS и на Националната служба по зърното). При всички изпитвания се използват хармонизираните с ЕС международни стандарти (ISO, ICC).

От 2004 г. насам, в следствие на акредитацията, изпитвателната лаборатория увеличи многократно изпитвателната си дейност в резултат на поръчките на външни клиенти, които са сред водещите участници на зърнения пазар, контролни организации (BSI Inspectorate, Baltic Control, Fidelitas, Recorda Control and Service), мелници и други.

В таблицата по-долу са представени данни за приходите на Групата от продажба на услугата „контрол върху качеството на земеделската продукция” за последните 3 календарни години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на услуги	към 30 юни 2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
		<i>(в хил. лв.)</i>		
Контрол върху качеството на земеделската продукция	20	70	35	48

Източник: БГ Агро АД

Корабно агентствo и спeдиция

В структурата на БГ АГРО участва и една от водещите корабни агенции в гр. Варна - Канопус Процесинг.

Канопус Процесинг е създадено през 1996 г. с основна дейност - спeдиция, морско агентирaне и наемане на корабен тонаж за превози по море. Дружеството е един от основните партньори на пристанища Варна, Леспорт, Балчик и Бургас. От създаването си досега Канопус процесинг е осъществило спeдицията на над 1.5 млн. тона товари и морското агентирaне на повече от 300 кораба. Дружеството има ключова роля в ефективната организация на ползваните от БГ АГРО пристанищни услуги, организира транспортна дейност, извършва необходимото митническо посредничество, спeдиторските и агентийски услуги във връзка с външнотърговските операции на БГ АГРО. Работи с външни клиенти като Гленкор Грейн, Каргил – България, Профeкс, Корн – К, и др., както и с множество корабособственици в агентийската си дейност. За 13 години Канопус Процесинг успя да изгради репутация на надеждна и високо професионална корабна агенция.

Основните извършвани дейности включват:

- Агентирaне на кораби под чужд флаг, акостиращи в черноморските пристанища;
- Чартиране и брокераж – договаряне на товари, корабен тонаж, наемане на свободни площи на кораби и пристанищни складове;
- Спeдиторски услуги, включително митническо освобождаване на товари и транспорт;
- Консултации относно пристанищната инфраструктура, съоръжения и ограничения.

В таблицата по-долу са представени данни за приходите на Групата от корабно агентствo и спeдиция за последните 3 календарни години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на услуги	към 30 юни 2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
Корабно агентствo и спeдиция	92	160	92	65

(в хил. лв.)

Източник: БГ Агро АД

Пристанищна дейност

В края на 2001 г. на пристанище Варна – Изток е пуснато в експлоатация модерно зърно-товарно съоръжение – собственост на БГ АГРО. За експлоатация на съоръжението и за участие в подходящи инвестиционни проекти в областта на пристанищните дейности бе създадено акционерното дружество Булпорт. Зърнотоварната инсталация се експлоатира от “Пристанище Варна” ЕАД, което заплаща на Булпорт такса на тон претоварена продукция. До момента през пристанищното съоръжение са претоварени над 150 хил. тона зърнени храни.

Зърнотоварната инсталация е изградена в резултат на 3-годишен проект PS099/BG “Модернизация на зърно-товарните операции на Пристанище Варна” по програмата за българо-холандско сътрудничество PSO на Министерството на Икономиката на Холандия. Целта на проекта бе подобряване на претоварните операции на пристанище Варна-Изток и изграждане на модерна зърно-товарна инсталация на стойност 1,5 млн. лева.

Зърнотоварната инсталация е съоръжение изцяло съобразено със съвременните световни стандарти и тенденции за развитие на претоварните операции. Съоръжението представлява комплексно технологично решение за ускоряване на претоварния процес на зърнени храни на пристанище Варна и повишаване на качеството му. Предимствата му са многопосочни: висока товарна норма – 250 тона зърнени храни/час; възможност за обработка на всички видове кораби за насипни товари, които пристанище Варна-Изток може да приеме; предпазване от замърсяване и натрошаване на обработвания

товар; максимално намаляване разпиляването на товарите; защитени от валеж основни работни органи и възможност за бързо възстановяване на работата при лоши метеорологични условия; пълна автоматизация на процесите, максимално опростена експлоатация и оптимизиране на разходите при товарене.

В таблицата по-долу са представени данни за приходите на Групата от пристанищна дейност за последните 3 календарни години и първото полугодие на 2009 г.

Продажби на услуги	към 30 юни	2008 г.	2007 г.	2006 г.
	2009 г.	(в хил. лв.)		
Пристанищна дейност	6	5	16	49

Източник: БГ Агро АД

Конкуренция

Групата разглежда пазарната си позиция като интегриран агробизнес модел (вж. по-горе “Корпоративна структура – Интегриран бизнесмодел”), в който могат да се обособят две основни направления: производство и търговия.

Обработвайки около 80 000 дка земеделски земи, БГ АГРО се нарежда сред най-големите земеделски производители в България (по собствена оценка на Групата). Машабно земеделие с подобен размер развиват още “Агро Елит – Божидар Митов”, гр. Търговище – 90 000 дка, “Агро Тайм” ООД, гр. Исперих – 100 000 дка и др. Като цяло при земеделските производители конкуренцията не е висока, има регионален характер и се свежда основно до наемане на земеделска земя, размер на рента и изплащането ѝ в съответните землища. В землищата, които обработват земеделските производители в Групата БГ АГРО липсват конкуренти, развиващи индустриален тип земеделие (т.е. едри земеделски производители), като преобладават основно фамилни стопанства с максимум 500 – 1000 дка обработвана земя.

В сферата на търговията със зърнени и маслодайни култури конкуренцията е значително по-голяма. По оценка на БГ Агро АД, пазарният дял на Групата към края на 2008 г. и полугодията на 2009 г. е 7% от експорта.

Основни пазарни участници са местни търговци и някои от мултинационалните търговски компании в зърнения бизнес, чрез българските им дъщерни дружества. Сред българските компании на пазара на зърно и маслодайни култури се открояват преработвателни предприятия (маслобойни, мелнични комплекси и др., които развиват логистика и търговска дейност), чисто търговски компании, както и компании от интегриран тип производство-търговия (БГ АГРО). Сред българските участници на пазара Групата счита за свои конкуренти Октопод, Папас Олио, Зърнени Храни – Силистра, Витагрейн и други.

Бизнесът на международните компании в България е основно да изкупуват продукцията (обичайно на база FOB българско пристанище) и да я изнасят от страната. Такива са Гленкор Грейн, Каргил, Алфред Тьопфер, Луи Драйфус, Нидера, Бунге и др. Международните компании работят основно с утвърдените български търговци от бранша, които могат да дадат гаранции за добро изпълнение, включително да поемат ангажимент за изпълнение на международни сделки (като количество и качество) и да гарантират товарни норми на пристанища. Понякога, паралелно с договарянето с основните български търговци-износители, международните компании излизат и на първичния пазар за изкупуване на продукцията чрез регистрираните в България дружества. Активна роля на българския пазар имат Каргил – България, Гленкор Грейн България и др. Мултинационалните компании не поддържат големи търговски и логистични структури (зърнобази и транспортни средства) в страната, поради малкия мащаб на местния пазар.

Световните търговски компании имат важно присъствие на българския пазар от над 15 години. Те имат достъп до специфични и екзотични пазари (Египет, Алжир, Тунис, Мароко, Индия, Китай, и под.), които са сериозни консуматори на зърно, но сделките са предмет на комплициран регулаторен режим и изискват международна логистика, управляване на специфичен риск и сериозно финансиране, което не е по силите на българските компании.

БГ АГРО вярва, че в условията на нарастваща конкуренция на пазара, на основата на дългогодишния опит и познаване на бизнеса, високата пазарна репутация и изградените добри бизнесконтакти и отношения, успешно функциониращия интегриран агробизнес модел от допълващи се дейности, мощна логистика, компетентен и високомотивиран мениджмънт (вж. по-горе “Силни страни”), Групата ще съумее не само да затвърди позициите си в бизнеса, но и да разшири пазарния си дял.

Капиталови разходи

В периода 2005 – 2009 г. в БГ АГРО са реализирани инвестиции за над 20 млн. лева. През 2006 – 2007 г. БГ АГРО осъществи три мащабни инвестиционни проекта за развитие на логистиката на Групата, насочени към затвърждаване на водещата позиция на Групата на пазара на зърнени и маслодайни култури (вж. “Стратегия – Оптимизиране на дейността на Групата”). Изградени бяха три нови модерни зърнобази в градовете Варна, Разград и Вълчи дол и бяха закупени нови транспортни средства за над 12 млн. лева. През 2008 г. бе закупена нова технологична линия за земеделско производство за 3,5 млн. лева. Инвестициите са финансирани със собствени средства, кредити и финансов лизинг.

Таблицата по-долу съдържа данни за основните капиталови разходи на Групата за периода 1 януари 2005 – 30 юни 2009 г.

Капиталови разходи на БГ АГРО	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.
	(в хил. лв.)				
БГ Агро Складово Стопанство	10	595	4 738	2 861	346
БГ Агро Земеделска Компания	254	5 423	3 396	754	1 455
БГ Агро Растителна Защита	179	520	192	64	128
БГ Агро Търговска Компания	-	227	63	1	1
Агри Лаб Контрол	1	-	11	1	1
Канопус Процесинг	2	-	-	-	-
Общо	446	6 765	8 400	3 681	1 931

Източник: БГ Агро АД

Капиталовите разходи в горната таблица включват:

- инвестиции в нови зърнобази в гр. Варна и гр. Разград (БГ Агро Складово Стопанство): 0,5 млн. лв. (2008 г.), 4,7 млн. лв. (2007 г.) и 2,8 млн. лв. (2006 г.) за силози, претоварни съоръжения и оборудване, административна сграда и строително-монтажни работи; 0,35 млн. лв. за закупуване на земите за изграждане на двете зърнобази (2005 г.);
- инвестиции в нова зърнобаза в гр. Вълчи дол (БГ Агро Земеделска Компания): 0,46 млн. лв. (2008 г.) за административна сграда, 3,4 млн. лв. за силози, претоварни съоръжения и оборудване, строително-монтажни работи, стопански инвентар (2007 г.); 0,4 млн. лв. – за закупуване на земя за изграждане на зърнобазата (2006 г.);
- закупуване на транспортни средства, земеделска техника и инвентар: (БГ Агро Шумен): 179 хил. лв. за земеделска техника (първо шестмесечие на 2009 г.); (БГ Агро Земеделска Компания): 152 хил. лв. за земеделска техника (първо шестмесечие на 2009 г.); (БГ Агро Земеделска Компания): 2 млн. лв. за камиони и транспортни средства (2008 г.), (БГ Агро

Земеделска Компания и БГ Агро Растителна Защита): 0,14 млн. лв. (2007 г.); 0,4 млн. лв. (2006 г.); 1,4 млн. лв (2005 г.).

- инвестиционен проект за модерно земеделско оборудване (БГ Агро Земеделска компания), одобрен и изплатен с 50% финансиране (субсидия) от Програмите за финансиране на ЕС . Реализираната инвестиция от 3,5 млн. лв. е за високопроизводителна, многофункционална земеделска техника, предназначена за индустриален тип земеделие, спестяваща сериозно разходите за труд и обработки. През месец март 2009 г. БГ Агро Шумен кандидатства за финансиране по Програмата за развитие на селските райони с проект за закупуване на сеялка Great Plains, модел NTA2000, като сумата на инвестицията е 115 500 щ.д. Към настоящия момент се очаква решение за одобрение на проекта от страна на Разплащателна агенция.

В процес на подготовка е проект за изграждане на силозна група от 4 силоза по 3 000 МТ вместимост всеки, с опция за увеличаване до 8 силоза както и 4 плоски склада на площ от 1 800 кв. м. в гр. Генерал Тошево. Складовият комплекс ще допълни и развие логистиката на Групата и ще я свърже с пристанище Констанца – Румъния. Към датата на този Проспект реализацията на проекта е временно спряна поради икономическата криза. След неговото размразяване, БГ АГРО планира да финансира изпълнението на проекта със собствени средства, банкови кредити и текущи подпомагащи програми на фондовете на Европейския съюз насочени към селското стопанство.

Извън придобиванията, свързани с посочения проект за изграждане на силозна група, Групата не е планирала придобиването или изграждането на други дълготрайни материални активи.

Съдебни и административни производства

БГ Агро АД и Дъщерните Дружества не са и не са били страна в съдебни, арбитражни или административни производства, които могат да имат или са имали, през последните 12 месеца, предхождащи датата на този документ, съществено влияние върху неговото финансово състояние и на Групата като цяло. В допълнение, Съветът на директорите на БГ Агро АД не разполага с информация за започване на бъдещи съдебни или административни производства, които биха могли да имат съществено значение за финансовото състояние на Дружеството и на Групата като цяло.

Сделки между свързани лица

Съгласно Международен счетоводен стандарт 24 “Оповестяване на свързани лица”, сделки между свързани лица са налице, когато едната страна по сделката контролира другата страна по сделката или може да упражнява значително влияние върху вземането на финансови решения и решения относно текущата дейност от другата страна.

В хода на обичайната си дейност БГ Агро АД и Дъщерните Дружества са сключвали и продължават да сключват сделки помежду си, а понякога страни по такива сделки са Мажоритарните Акционери, включително непряко, чрез контролирани от тях дружества извън Групата. Така например Дъщерното Дружество БГ Агро Търговска Компания купува зърно и продава торове на контролираните от Мажоритарните Акционери “БГ Агро Варна” ООД, “БГ Агро Одесос” ООД и “БГ Агро Разград” ООД, които са дружества извън Групата, а контролираната от Мажоритарните Акционери “Гифта” АД отдава под аренда земя на БГ Агро Земеделска Компания. Всички тези сделки се сключват по пазарни цени и не са от съществено значение за дейността и финансовото състояние на БГ Агро АД и неговите Дъщерни Дружества. Не са налице предложения за сключване на сделки от БГ Агро АД и неговите Дъщерни Дружества със свързани лица, които са от съществено значение или са необичайни по условия и вид.

Относно подробности за сделките със свързани лица вж. Бележка 26 към междинния консолидиран финансов отчет към 30 юни 2009 г. (одитиран), Бележка 29 към консолидирания финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2008 г., Бележка 30 към Консолидирания Проформа Финансов

Отчет на БГ Агро АД за 2007 г., Бележка 31 към Консолидирания Реален Финансов Отчет на БГ Агро АД за 2007 г. и Бележка 29 към Консолидирания Проформа Финансов Отчет за 2006 г.

Служители

Към 31 декември 2008 г. в Групата са работили на трудов договор 141 служители, а към 30 юни 2009 г. – 138 служители.

За последните три години броят на служителите в Групата постепенно се увеличава. Промените в състава на персонала са основно в ниско-квалифицирания персонал (заети в земеделското производство, шофьори, общи работници в зърнобазите), като тежестта в рамките на годината се обуславя от сезонния характер на бизнеса. При квалифицирания персонал почти няма тежестта.

Следващата таблица обобщава промените в броя на служителите на Групата през последните три години, както и за първото шестмесечие на 2009 г. и 2008 г.

Промени в броя на служителите в Групата	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
Новопостъпили	21	51	79	51	65
Напуснали	24	30	63	46	38

Източник: БГ Агро АД

Към датата на Проспекта БГ Агро АД има 4 служители на трудов договор (този брой служители са назначени в Дружеството от създаването му; няма новоназначени или напуснали). БГ Агро АД не наема временно работници или служители.

Съгласно българското законодателство Групата е задължена да заплаща определени суми за обществено осигуряване и допълнително пенсионно осигуряване на своите служители. Сумите на тези вноски са определени и са изцяло платими при изплащане на месечните заплати. Следващата таблица обобщава броя на служителите и разходите на Групата за персонал за 2008, 2007 и 2006 г., както и за първото шестмесечие на 2009 г. и, съответно, 2008 г.

	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
Брой служители	138	146	141	125	120
Начислени работни заплати (хил. лв.)	350	291	624	433	371
Начислени социални осигуровки (хил. лв.)	64	59	130	98	78

Източник: БГ Агро АД

Служителите на БГ АГРО не членуват в синдикат и не са предприемали стачни действия спрямо своите работодатели.

Въпроси, свързани с околната среда

Обща информация

Дейността на БГ Агро АД и дружествата от Групата попада под регулациите относно опазването на околната среда, здравеопазването и безопасността. Някои от българските нормативни актове от значение по въпроса са: Закона за опазване на околната среда от 2002 г., Закона за защита от вредното въздействие на химическите вещества и препарати от 2000 г., Закона за водите от 1999 г., Закона за управление на отпадъците от 2003 г., Закона за чистотата на атмосферния въздух от 1996 г., както и множество подзаконови актове по тяхното прилагане. Екологичното законодателство на Република България като цяло е хармонизирано в съответствие със стандартите на Европейския Съюз. Всеки случай

на неспазване от страна на Дружеството на тези закони може да бъде основание за търсене на гражданска и/или административна отговорност.

На БГ Агро АД и дружествата от Групата не са издавани задължителни предписания или налагани имуществени санкции, глоби или други административни санкции във връзка с неизпълнение на действащи екологични норми. БГ Агро АД и дружествата от Групата не са страни по спорове или искиове по въпроси свързани с опазването на околната среда.

Някои от осъществяваните от БГ Агро АД и неговите дъщерни дружества дейности биха могли да доведат до замърсяване на различните компоненти на околната среда: въздух, вода, почви. Обобщено по-долу са изброени основни техни задължения съгласно действащите нормативни изисквания в областта на екологичното право.

Опазване на почвите

Дружествата от Групата, които са производители на едро на земеделска продукция, имат задължение съгласно Закона за почвите да използват обработваемите от тях земи по начин, по който не води до увреждането и замърсяването на почвите. В случай че вследствие на производствената дейност на земеделския производител настъпят негативни последици върху обработваната земя, той има задължение да възстанови площите с увредени почви в състояние, определено от компетентните органи съгласно одобрена от Министерския съвет Национална програма за опазване, устойчиво ползване и възстановяване на почвите. Дружествата от Групата, които са земеделски производители, отговарят за възстановяването на почвите, които ползват, и когато се установи, че същите са замърсени в минал период, а нарушителят не е бил открит.

Законът за почвите въвежда административно-наказателна отговорност по отношение на дейности, водещи до увреждане на почвите или за бездействия при наличие на задължение за възстановяване на замърсени почви като на виновните лица могат да бъдат налагани глоби в размер от 500 лв. до 2 000 лв. или имуществени санкции в размер от 5 000 лв. до 10 000 лв.

Опазване на водите

Във връзка с използването на водни ресурси за целите на земеделската дейност Дружествата от Групата следва да имат разрешения: за водоземане и за ползване на водния обект по Закона за водите. В допълнение, законът задължава лицата, от стопанската дейност на които се образуват отпадъчни води, да изграждат пречиствателни съоръжения в съответствие с изискванията за заустване във водния обект, когато на съответната територия няма изградена канализационна система, в която да се включат производствените отпадъчни води.

С Наредба № 2 от 13.09.2007 г. за опазване на водите от замърсяване с нитрати от земеделски източници, издадена от министъра на околната среда и водите, министъра на здравеопазването и министъра на земеделието и продоволствието, обн. ДВ, бр. 27 от 11.03.2008 г. се предвижда: определяне на водите, които са замърсени и на водите, които са застрашени от замърсяване, ако не се предприемат действия; определяне като уязвими зони на районите, в които чрез просмукване или оттичане водите се замърсяват или могат да бъдат замърсени с нитрати от земеделски източници; доброволно прилагане от земеделските стопани на правила за добра земеделска практика с цел опазване на водите от замърсяване с нитрати от земеделски източници; обучение и информиране на земеделските стопани за прилагане на правилата за добра земеделска практика; задължително изпълнение от земеделските стопани в уязвимите зони на програми от мерки за ограничаване и предотвратяване на замърсяването с нитрати от земеделски източници. За постигането на тези цели, съгласно цитираната наредба, следва да бъдат изготвени и утвърдени правила за добра земеделска практика, които да се прилагат доброволно, както и програми за обучение и информиране на земеделските стопани, програми от мерки за ограничаване и предотвратяване на замърсяването с нитрати от земеделски източници и др.

Управление на отпадъци

Дружествата от Групата, които внасят и разпространяват продукти за растителна защита имат задължение съгласно чл. 11, ал. 2 от Закона за управление на отпадъците и Наредбата за опаковките и отпадъците от опаковки да извършват дейности във връзка с разделното събиране, рециклирането и оползотворяването на отпадъците от опаковки, получени при употребата на тези стоки. Изпълнението на тези задължения може да бъде осъществено, както индивидуално чрез заплащане на продуктови такси определени в НАРЕДБА за определяне на реда и размера за заплащане на продуктова такса за продукти, след употребата на които се образуват масово разпространени отпадъци, приета с ПМС № 120 от 30.05.2008 г., така и колективно чрез включване в колективна система за събиране, рециклиране и оползотворяване на отпадъците от опаковки на територията на България, представлявана от лицензирана организация по оползотворяване.

Защита от опасни химически вещества

Поради наличието на опасни активни вещества, продажбата и разпространението на препарати за растителна защита и торове са подчинени на разрешителен режим, уреден в Закона за защита на растенията. Разрешенията за употреба продукти за растителна защита се одобряват със заповед на Министъра на земеделието и продоволствието. В допълнение, производителите на земеделска продукция са задължени да водят на отчет употребените количества и видове минерални и органични торове, подобрители на почвата и биологично активни вещества за всяко поле. При неизпълнение на това задължение, компетентните органи имат право да наложат глоба в размер от 360 лв. до 600 лв., а на юридическите лица – имуществена санкция в размер от 660 лв. до 900 лв.

Инвестиции и предприети мерки за опазване на околната среда

Дейността на БГ АГРО не предполага реализацията на специфични/значителни инвестиции, свързани с опазването на околната среда. Съответно, извън общите разходи за съоръжения и оборудване, отговарящи на съвременните нормативни изисквания за безопасност и опазване на околната среда, БГ АГРО не е правило особени/значителни инвестиции, свързани с опазването на околната среда.

Дружествата, чийто дейности имат отношение към замърсяването на околната среда, спазват нормативните изисквания, поддържат необходимата отчетност и документация и заплащат съответните изисквани от закона такси (например “продуктова такса – отпадъци” и др.).

При реализация на инвестиционните си проекти БГ АГРО е спазило всички специфични санитарно-хигиенни правила и нормативно определени стандарти за пожарна и взривна безопасност по начин, който изключва увреждане на здравето на хората и околната среда. Всички машини, съоръжения и обекти са въведени в експлоатация без предписания от компетентните регулаторни органи за допълнителни инвестиции във връзка с опазване на околната среда.

Хигиена и безопасни условия на труд

Законът за фуражите и Наредба № 91 от 04.08.2006 г. за хигиена на фуражите, установяват задължителни правила и изисквания към производството, съхранението и търговията с фуражи като определят минимални стандарти за хигиена на фуражите. На пазара се пускат само фуражи, които отговарят на приложимите към тях изисквания на общностното право и националното законодателство, а специфичните изисквания към фуражи, за които няма директно приложимо общностно право, се определят с наредби на министъра на земеделието и храните. Забранява се пускането на пазара и храненето на продуктивни животни с фуражи, които не съответстват на изискванията за безопасност, определени в чл. 15 от Регламент (ЕО) № 178/2002., като за неизпълнението на това задължение на физическите лица се налага с глоба в размер от 5 000 лева до 10 000 лв., а на юридическите лица и еднолични търговци – имуществена санкция от 10 000 лв. до 15 000 лв. Официалният контрол на фуражите се осъществява от Националната служба по зърното и фуражите, Националната ветеринарномедицинска служба и Националната служба за растителна защита, които са компетентни органи и имат право да съставят актове за установяване на извършени нарушения.

Съхраняването на земеделска продукция и зърно, както и на продуктите за растителна защита се регулира от специални санитарно-хигиенните правила и от нормативно определени стандарти за пожарна и взривна безопасност по начин, който изключва увреждане на здравето на хората и околната среда. Дейностите по съхраняване на зърно и фураж са свързани с излъчването на повишени емисии на прах, газ, шум и миризма в работните помещения на складовете, които могат да представляват опасност за здравето и живота на хората.

Интелектуална собственост

На името на БГ Агро АД и Дъщерните Дружества няма регистрирани търговски марки, патенти и други права върху обекти на интелектуалната собственост, правно защитени по установения със закона ред. До създаването на Дружеството и формиране на Групата в актуалния и вид през втората половина на 2007 г. дъщерните дружества са извършвали дейност преимуществено под търговското име “Булагро”.

Новото наименование “БГ АГРО” е защитено с регистрирана в Патентното ведомство комбинирана марка “БГ АГРО”. Притежателят на марката “Гифта” АД е предоставил използването на марката на БГ Агро АД.

Извън посоченото по-горе не е налице съществена зависимост от патенти, лицензи, индустриални, търговски или финансови договори.

Застраховки

Имуществените застраховки на БГ АГРО покриват щети на сгради, машини, превозни средства и други активи в резултат от обичайните рискове, включително пожар, земетресение и природни бедствия. Групата изпълнява задълженията си по договорите за кредит да поддържа адекватно застрахователно покритие за всички материални активи, закупени със средства, предоставени на кредит, вж. „*Съществена задължнялост*”. Дъщерните Дружества, които извършват съхранение на зърно и семена в зърнохранилища поддържат застраховките, които се изискват по Закона за съхранение и търговия със зърно.

През последните три години Групата не е имала искове на значителна стойност по нейните застрахователни полици. Групата счита, че сегашното ниво на застраховане покрива адекватно настоящите изисквания.

ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО

БГ Агро АД има едностепенна система на управление – съвет на директорите.

В следващата таблица е представен настоящият състав на Съвета на Директорите, както и мандатът на членовете му.

Име	Длъжност	Дата на назначаване	Дата на изтичане на мандата
Ненко Ненков	Председател	1 юни 2007 г.	1 юни 2010 г.
Даниел Ненков	Изпълнителен директор	1 юни 2007 г.	1 юни 2010 г.
Златина Чотукова	Член	1 юни 2007 г.	1 юни 2010 г.

Бележка: Г-н Ненко Ненков и г-н Даниел Ненков са братя.

Контакт с членовете на Съвета на Директорите може да бъде осъществен чрез централния офис на Дружеството, гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12.

Членове на Съвета на Директорите

Биографиите на членовете на Съвета на Директорите са представени по-долу.

Ненко Илиев Ненков

Ненко Ненков (роден 1962 г.) е завършил Висшето военно–морско училище “Никола Й. Вапцаров”, гр. Варна, специалност „Корабоводене за гражданския флот”. В периода 1987-1989 г. той е трети помощник капитан в “Океански риболов” ООД, гр. Бургас. От 1989 г. г-н Ненко Ненков посвещава професионалната си дейност изключително на агробизнеса и е собственик на компании, опериращи на пазара на зърно, живи животни и други, и развиващи значителна експортна дейност. В периода 1991-1996 г. г-н Ненко Ненков управлява представителен офис на търговската си дейност във Вашингтон, САЩ. След 1995 г. създава, изгражда и ръководи структура компании, работеща на пазара на земеделска продукция – компании БУЛАГРО, ГИФТА и др. От 2001 г. е мажоритарен акционер и Председател на Съвета на директорите на „Гифта” АД; през юни 2007 г. учредява „БГ Агро” АД и извършва реструктуриране на “Гифта” АД и обособяване на агробизнеса в БГ Агро АД и Дъщерните му Дружества. Г-н Ненков е носител на приза „Агробизнесмен на годината” за 2003 г. и на Наградата за принос в морския бизнес за 2003 г. Член е на Сдружение на фамилията бизнес – България.

Даниел Илиев Ненков

Даниел Ненков (роден 1967 г.) е завършил Висшето военно–морско училище “Никола Й. Вапцаров”, гр. Варна, специалност “Корабоводене за гражданския флот”. В периода 1990-1995 г. работи в компании, развиващи дейност на пазара на зърно и живи животни; от 1995 г. – до момента участва в създаването, изграждането и ръководството на структура компании, работещи на пазара на земеделска продукция; през юни 2007 г. учредява „БГ Агро” АД и извършва реструктуриране на “Гифта” АД и обособяване на агробизнеса в БГ Агро; от 1995 г., участва в изграждането и ръководството на структура компании, работеща на пазара на земеделска продукция – компании БУЛАГРО, ГИФТА и др. От 2001 г. е акционер и член на Съвета на директорите на “Гифта” АД; управител е на “Булагро” ЕООД – сега БГ Агро Търговска Компания (1999 – юни 2007 г.) и “Булагро търговска компания” ООД (сега „БГ Агро складово стопанство” ЕООД) от 2001 г. Г-н Ненков е носител на приза „Агробизнесмен на годината” за 2003 г.

Златина Владимирова Чотукова

Златина Чотукова (родена 1974 г.) има висше образование по специалността “Международни икономически отношения” от Икономически университет – гр. Варна. Г-ца Чотукова има десетгодишен опит в агробизнеса, като се е занимавала основно с външна търговия и мениджмънт на компании в този сектор. Златина Чотукова е носител на приза жена-мениджър и предприемач в областта на производството и търговията със земеделска продукция за 2007 г.

Заседания на Съвета на Директорите

Търговският закон от 1991 г. изисква Съвета на Директорите да провежда заседания най-малко веднъж на всеки три месеца. Последното заседание се състоя на 2 ноември 2009 г.

Корпоративно управление

В изпълнение на изискванията на ЗППЦК и Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, Съветът на директорите на БГ Агро АД е приел Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на БГ Агро АД – отчет за 2008 г. и задачи за 2009 г. С програмата са уредени основните насоки и принципи на добро корпоративно управление на БГ Агро АД, в съответствие с международно признатите стандарти за корпоративно управление и е представена в обобщен вид информация за най-важните моменти при прилагането на Националния кодекс за корпоративно управление от БГ Агро АД.

Основните цели и задачи на приетата програма са: постигане на възможно най-добри резултати от дейността на дружеството; поощряване на успешните стопански дейности на дружеството; повишаване на доверието на акционерите, инвеститорите и лицата, заинтересовани от управлението и дейността на дружеството; увеличаване на изгодата за акционерите; утвърждаване на принципите за добро корпоративно управление в дружеството.

В програмата са разгледани детайлно принципите на добро корпоративно управление, прилагани в БГ Агро АД, а именно: защита на правата на акционерите; равнопоставено третиране на всички акционери, включително миноритарни; отчитане на интересите на заинтересованите лица и насърчаване на сътрудничеството между дружеството и заинтересованите лица; разкриване на информация и прозрачност; отговорности на корпоративните ръководства.

Информацията относно Програмата, нейното прилагане и изпълнение от страна на БГ Агро АД и Съвета на Директорите е включена в годишния доклад за управлението и дейността на Дружеството и е публикувана едновременно с годишния отчет за 2008 г., съгласно изискванията на закона.

Действията на Съвета на Директорите на Дружеството от учредяването му до настоящия момент са били изцяло в съответствие с посочените стандарти.

МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ И ПРОДАВАЩИ АКЦИОНЕРИ

В таблицата по-долу са посочени лицата, които пряко или непряко притежават над 5% или повече от капитала на БГ Агро АД към датата на този документ, съгласно информацията, с която разполага Дружеството.

	Преди Предлагагането		След Предлагагането			
	Брой Акции	% от капитала	Брой Акции (1)	% от капитала	Брой Акции(2)	% от капитала
Ненко Илиев Ненков	31 197 952	77,304	26 355 059	65,304	24 740 762	61,304
Даниел Илиев Ненков	7 799 488	19,326	6 588 765	16,326	6 185 190	15,326
Други акционери	1 360 000	3,370	7 413 616	18,370	9 431 488	23,370
Общо	40 357 440	100,000	40 357 440	100,000	40 357 440	100,000

(1) При условие, че не са продадени Свръхразпределени Акции.

(2) При условие, че са продадени максималния брой Акции, включително при Свръхразпределението.

Доколкото е известно на Дружеството, няма лица, различни от посочените в горната таблица, които пряко или косвено имат участие в капитала на Дружеството или акции с право на глас, които подлежат на оповестяване съгласно приложимото българско законодателство.

Продаващи Акционери

Продаващи Акционери са Мажоритарните Акционери братя Ненко и Даниел Ненкови.

Водещият Мениджър ще предлага за продажба Акции до 20% от капитала на БГ Агро АД (в т.ч. Свръхразпределените Акции), на международни и местни инвеститори в рамките на Предлагагането, вж. “*Предлагане и продажба*”. Делът на акциите на всеки от Продаващите Акционери в общия брой продадени Акции ще се разпредели в съотношението, в което са притежаваните от тях Акции към датата на този документ.

Упражняване на контрол върху БГ Агро АД

Към датата на този документ г-н Ненко Ненков притежава мнозинство от гласовете в Общото Събрание на Дружеството и има възможността да упражнява контрол върху БГ Агро АД.

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г. всяка сделка между БГ Агро АД, от една страна, и г-н Ненко Ненков, пряко или чрез свързани лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в Общото Събрание на Дружеството, ако стойността на сделката е 2% или повече от стойността на балансовите му активи. Имащият личен интерес в такава сделка г-н Ненко Ненков (признат от закона за “заинтересовано лице”), няма право да гласува на Общото Събрание по този въпрос. Ако стойността на сделката е под 2% от активите по баланса на БГ Агро АД, тя трябва да бъде одобрена от неговия Съвет на Директорите, като и в този случай имащият личен интерес Ненко Ненков, като член на Съвета на Директорите, както и други свързани с него членове на Съвета на Директорите, няма да имат правото да гласуват по този въпрос. За повече информация, вж. “*Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица*”.

БГ Агро АД е приело програма за добро корпоративно управление, основана на принципите на Националния кодекс за корпоративно управление, вж. “*Директори и ръководство – Корпоративно управление*”.

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА И ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу, е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с Консолидираните Финансови Отчети на БГ Агро АД, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за доходите и отчет за паричните потоци за 2008, 2007 и 2006 г. (одитирани), както и първото шестмесечие на 2009 (одитиран) и, съответно, 2008 г. (неодитиран), представляващи част от този Проспект, както следва: (а) одитиран консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г.; (б) одитиран консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД за 2007 г., изготвен по МСС, обхващащ периода от 1 ноември 2007 г. до 31 декември 2007 г.; (в) одитирани Консолидирани Проформа Финансови Отчети към 31 декември 2007 и 2006 г.; (г) междинен консолидиран финансов отчет към 30 юни 2009 г. (одитиран) и (д) междинен консолидиран финансов отчет към 30 юни 2008 г. (неодитиран). Консолидираните Проформа Финансови Отчети са изготвени от БГ Агро АД към 31 декември 2007 и 2006 г. в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Консолидираните Проформа Финансови Отчети представляват сборни проформа финансови отчети на Групата за периода, за който са изготвени.

Финансовата информация за предходни години е изготвена в съответствие с МСФО (**“Международните стандарти за финансова отчетност”**). Следната информация трябва да бъде разглеждана заедно с *“Преглед на финансовото състояние и резултати от дейността”*, свързаната финансова информация и придружаващите бележки, включени в този Проспект.

По-долу са представени данни от консолидирания отчет за доходите на БГ АГРО за периода 2006 – 2008 г., и данни за първото шестмесечие на 2009 г. и, съответно, на 2008 г., както следва: данни към 31 декември 2008 г. от консолидирания финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г., данни към 31 декември 2007 г. и 2006 г. от консолидираните проформа финансови отчети на Дружеството за 2007 г. и 2006 г. и данни за първо шестмесечие на 2009 г. и 2008 г. съответно от междинните консолидирани финансови отчети на БГ Агро АД за първото шестмесечие на 2009 г. и за първото шестмесечие на 2008 г. . Всички посочени финансови отчети (с изключение на този към 30 юни 2008 г.) са одитирани.

	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
			<i>(в хил. лв.)</i>		
Приходи от дейността	30 539	27 967	84 404	52 110	33 521
Разходи за материали	(1 624)	(2 251)	(5 444)	(2 593)	(2 394)
Разходи за външни услуги	(2 079)	(2 012)	(6 133)	(2 460)	(2 717)
Разходи за възнаграждения	(414)	(350)	(754)	(531)	(449)
Разходи за амортизация	(815)	(604)	(1 388)	(599)	(599)
Други разходи	(103)	(105)	(1 191)	(227)	(105)
Себестойност на продадените стоки	(25 700)	(20 814)	(58 734)	(39 354)	(26 053)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	2 159	2 425	(3 546)	(766)	606
Други суми с корективен характер		20			
Резултат от оперативна дейност	1 963	3 976	7 214	5 580	1 810
Разходи за лихви	(658)	(786)	(1 794)	(855)	(462)
Приходи от лихви	18	1		10	40
Други финансови разходи	(192)	(35)	(110)	(87)	(70)
Резултат за периода преди данъци	1 131	3 156	5 310	4 648	1 318
Разходи за данъци, нетно	(60)	-	(390)	(375)	(114)
Нетен резултат за периода	1 071	3 156	4 920	4 273	1 204

Източник: БГ Агро АД

По-долу са представени балансови данни за БГ АГРО за периода 2006 – 2008 г., и данни за първото шестмесечие на 2009 г. и, съответно, на 2008 г., както следва: данни към 31 декември 2008 г. от консолидирания финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г., данни към 31 декември 2007 г. съответно от консолидирания проформа финансов отчет и консолидирания реален финансов отчет на Дружеството за 2007 г. (включващ периода 1 ноември 2007 – 31 декември 2007 г.), данни към 31 декември 2006 г. от консолидирания проформа финансов отчет за 2006 г. и данни за първо шестмесечие на 2009 г. и 2008 г. от междинните консолидирани финансови отчети на БГ Агро АД за първото шестмесечие на 2009 г. и за първото шестмесечие на 2008 г.. Всички посочени финансови отчети (с изключение на този към 30 юни 2008 г.) са одитирани.

	към 30 юни		към 31 декември			
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г. проформа	2007 г. реален	2006 г. проформа
	<i>(в хил. лв.)</i>					
Дълготрайни активи						
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	57 084	53 876	57 458	51 803	51 803	5 907
Дълготрайни нематериални активи	84	50	80	2 925	57	49
Дългосрочни финансови активи	15	28	15	20	20	-
Активи по отсрочени данъци	9	3	54	23	23	-
Краткотрайни активи						
Материални запаси	6 463	10 394	7 750	11 621	11 678	6 599
Търговски и други вземания	1 537	7 291	1 843	1 212	1 212	1 967
Вземания от други свързани лица	653	1 616	214	164	164	1 283
Данъчни вземания	551	1 977	281	320	320	341
Други вземания	451	407	297	209	209	42
Парични средства	206	249	587	92	92	859
Общо активи	67 053	75 891	68 579	68 389	65 578	17 047
Капитал						
Капитал	46 262	45 050	46 748	44 802	41 991	1 942
Дългосрочни пасиви						
Дългосрочни финансови пасиви	1 955	3 635	1 955	3 515	3 515	1 353
Отложени доходи	1 927	714	542	727	727	167
Отсрочени данъчни пасиви	142	66	187	86	86	31
Краткосрочни пасиви						
Краткосрочни финансови пасиви	14 838	20 746	16 861	16 063	16 063	10 119
Търговски задължения	591	2 025	427	1 771	1 771	712
Задължения към други свързани лица	286	2 521	662	603	603	1 867
Данъчни задължения	167	8	58	424	424	179
Задължения към персонала и осиг. институции	63	57	43	34	34	33
Отложени доходи	182	158	188	194	194	158
Други задължения	640	911	908	170	170	486
Общо пасиви	20 791	30 841	21 831	23 587	23 587	15 105
Общо капитал и пасиви	67 053	75 891	68 579	68 389	65 578	17 047

Източник: БГ Агро АД

Следващата таблица показва информация за паричните потоци на БГ Агро АД, така както е извлечена от консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г., Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Групата за 2007 и 2006 г. и междинния консолидиран финансов отчет на Дружеството към 30 юни 2009 г. (всички одитирани) и към 30 юни 2008 г. (неодитиран).

	<u>към 30 юни</u>		<u>към 31 декември</u>		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
			<i>(в хил. лв.)</i>		
От оперативна (основна) дейност	2 651	(2 083)	10 496	2 912	(1 684)
От инвестиционна дейност	1 230	(2 495)	(7 041)	(8 210)	(3 683)
От финансова дейност	(4 304)	4 783	(2 911)	4 571	5 862
Общо изменение на паричните средства за периода	(423)	205	544	(727)	495
Загуба от валутна преоценка на парични средства	42	(48)	(51)	(40)	(28)
Парични средства в началото на периода	587	92	94	859	392
Парични средства в края на периода	206	249	587	92	859

Източник: БГ Агро АД

СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Дружествата от Групата се финансират чрез договори за кредит. Обезпеченията, предоставени по тези кредити, са както вещни, така и лични (чрез включването на Дружества от Групата като солидарни длъжници с кредитополучателя).

Към датата на този Проспект БГ Агро АД е страна по един договор за кредит.

Съществените задължения на дружествата от Групата спрямо несвързани лица включват договори за банков кредит, сключени с “Уни Кредит Булбанк” АД.

Договори за кредит с УниКредит Булбанк

1. По силата на договор за банков кредит № 76/05205/01008, сключен на 14 януари 2008 г. (включително измененията му към датата на този Проспект) УниКредит Булбанк като кредитор предоставя на БГ Агро АД, БГ Агро Търговска Компания, БГ Агро Земеделска Компания, БГ Агро Складово Стопанство, БГ Агро Растителна Защита, Булпорт, Бг Агро - Шумен и Бг Агро - Абритус, всички като кредитополучатели и солидарни длъжници (“Кредитополучатели”): (1) револвиращ кредит в размер до 40 млн. лева или равностойността им в щатски долари или евро по курс “продава” на “УниКредит Булбанк” АД в деня на усвояването, предназначен за оборотни средства за финансиране на собствено селскостопанско производство и търговска дейност на кредитополучателите; и (2) кредит под условие в размер до 10 млн. лева или равностойността им в щатски долари или евро по курс “продава” на “УниКредит Булбанк” АД в деня на усвояването за издаване на банкови гаранции в лева и чуждестранна валута. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по двата кредита е до 10 януари 2013 г. Вземанията на УниКредит Булбанк по цитирания договор както и по договора за кредит – овърдрафт № 77/05206/01008 (вж. по-долу) са обезпечени общо както следва: (а) първа по ред договорна ипотека, учредена от БГ Агро Складово Стопанство, върху урегулиран поземлен имот (“УПИ”) с площ 7 326 кв.м., находящ се в гр. Разград, ведно с построените в имота 4 броя складове и складова база (зърнобаза), състояща се от машини и съоръжения; (б) учредените от БГ Агро Земеделска Компания трета по ред ипотека, върху УПИ с площ 12 600 кв.м. в гр. Вълчи дол, Варненска област, ведно с построените в имота промишлено-заводска сграда и склад, както и първа по ред ипотека върху построените в имота складова зърнобаза, включваща комплекс от съоръжения и оборудване и административна сграда (последната на етап груб строеж), вж. относно ипотекираните имоти по (а) и (б) “*Бизнес преглед – Продукти и продажби – Съхранение и обработка на земеделска продукция*”; (в) залог по Закона за особените залози, учреден върху активи, собственост на Кредитополучателите, включващи съвкупност от продукция и стоки на склад (настоящи и бъдещи), закупени със средства от кредитите, съвкупност от бъдеща селскостопанска продукция (по отношение на която е допустимо залогът да бъде учреден и от свързаното с Кредитополучателите “Бг агро-Мадара”), машини и съоръжения, пристанищно съоръжение (собственост на Булпорт); (г) залог по реда на Закона за договорите за финансово обезпечение върху салдата на всички банкови сметки на Кредитополучателите, открити при УниКредит Булбанк. Задължение на Кредитополучателите е да застраховат адекватно посочените обезпечения за целия срок на договора за кредит. Договорът съдържа специални клаузи за проверка и мониторинг на обезпеченията от страна на УниКредит Булбанк, в случай че усвоената от Кредитополучателите част от кредита надвишава 25 млн. лв. Също така е предвидено, че във всеки един момент от действието на договора за кредит и на другите сключени договори за кредит между УниКредит Булбанк и лицата от Групата, общият размер на усвоената част от общата кредитна експозиция в УниКредит Булбанк на тези лица и икономически свързаните с тях лица не може да надвишава 25 млн. евро или тяхната легова равностойност.

2. По договор за банков кредит № 77/05205/01008, сключен на 14 януари 2008 г. (включително измененията му към датата на този Проспект) между УниКредит Булбанк като кредитор и БГ Агро

Търговска Компания като кредитополучател, УниКредит Булбанк отпуска на кредитополучателя овърдрафт кредит с общ размер до 2 млн. лева, предназначен за осъществяване на текущи разплащания на кредитополучателя. Крайният срок на ползване и издължаване на сумите по предоставения кредит е до 10 януари 2013 г. Предвидените по договора обезпечения са същите, както по договор № 76/05205/01008 (вж. горния параграф).

И двата договора за кредит по-горе съдържат клаузи, по силата на които: (а) кредитополучателите дават на УниКредит Булбанк съгласие за директен дебит; (б) при неизпълнение на задълженията на който и да е от горепосочените договори за кредит, УниКредит Булбанк може да направи всеки от другите договори за кредит предсрочно изискуем; (в) УниКредит Булбанк задължително извършва поне един път на всеки дванадесет месеца анализ на финансовото състояние на кредитополучателите, като в случай че след извършване на финансов анализ УниКредит Булбанк направи негативна оценка на финансовото състояние и кредитоспособността на кредитополучателите и/или последните не са изпълнявали коректно и точно задълженията си по съответния договор за кредит, УниКредит Булбанк има право, едностранно, по своя преценка и без необходимост да аргументира решението си, да прекрати тези договори и изиска предсрочно погасяване на дължимите суми. Първият такъв анализ е извършен през месец юни 2009 г. с положително становище за представянето на кредитополучателите и спазването на условията по договорите за кредит.

3. На 14 март 2007 г. е подписан договор между УниКредит Булбанк, като кредитор, и БГ Агро Земеделска Компания (на датата на сключване на договора с наименование “Булагро Земеделска компания”), като кредитополучател, в размер на 1 743 000 лв. Кредитът е отпуснат с цел финансиране на придобиване на дълготрайни активи за складова база в гр. Вълчи дол, Варненска Област, Община Вълчи дол. Сключен е във връзка с договор № 98 между БГ Агро Земеделска Компания и Държавен Фонд “Земеделие” за предоставяне на субсидия за покриване на разходите за лихва в размер на 346 421 лева по предоставения кредит. Размерът на договорната лихва е 9% годишно. Срокът на погасяване е 30 декември 2010 г. За обезпечаване на кредита са учредени в полза на банката: 1) втора по ред договорна ипотека върху УПИ V-93 в кв. 89 по плана на гр. Вълчи дол, ведно с построените върху него промишлено – заводска сграда, трансформатор и склад; 2) втора по ред договорна ипотека върху УПИ IV-96 в кв. 79 по плана на гр. Вълчи дол и построените в имота метален навес, навес за суровини с битово помещение от две стаи и кантарна сграда от две стаи; 3) трета по ред ипотека, върху УПИ V-93 в кв. 89 по плана на гр. Вълчи дол, Варненска област, ведно с построените в имота промишлено-заводска сграда и склад, както и първа по ред договорна ипотека върху построената складова база в УПИ V-93 в кв. 89, ведно с всичките ѝ подобекти съобразно одобрените архитектурни проекти и издаденото разрешение за строеж; 4) застраховка на обезпеченията за целия срок на договора. Солидарни длъжници по кредита са „БГ Агро Търговска Компания (към датата на сключване на договора с наименование “Булагро” ЕООД) и БГ Агро Растителна Защита (на датата на сключване на договора с наименование “Булагро растителна защита”).

4. На 7 март 2007 г. е подписан договор за кредит между УниКредит Булбанк, като кредитор и БГ Агро Земеделска Компания (на датата на сключване на договора с наименование “Булагро Земеделска компания”), като кредитополучател, в размер на 1 493 000 лв. Кредитът е отпуснат с цел финансиране на придобиване на дълготрайни активи: изграждане на 4 броя складове за селскостопанска техника и административна сграда, представляващи подобекти на обект “Складова база” в УПИ с площ 12 600 кв. м. в гр. Вълчи дол, Варненска Област, съгласно одобрени архитектурни проекти и разрешение за строеж № 29 от 12 декември 2006 г., издадено от община Вълчи дол, гр. Вълчи дол. Размерът на договорната лихва е прилаганата от кредитора към датата на олихвяването стойност на индекса едномесечен SOFIBOR плюс надбавка 2,5% годишно. Срокът на погасяване е 60 месеца, в това число 9 месеца гратисен период, считано от датата на подписване на договора. За обезпечаване на кредита са учредени в полза на банката: 1) Първа по ред договорна ипотека върху горепосочения УПИ, ведно с построените върху него промишлено – заводска сграда, трансформатор и склад; 2) Първа по ред договорна ипотека върху УПИ IV-96 в кв. 79 по плана на гр. Вълчи дол и построените в имота метален навес, навес за

суровини с битово помещение от две стаи и кантарна сграда от две стаи; 3) трета по ред ипотека, върху УПИ V-93 в кв. 89 по плана на гр. Вълчи дол, Варненска област, ведно с построените в имота промишлено-заводска сграда и склад, както и първа по ред договорна ипотека върху обект “Складова база” в УПИ V-93 в кв. 89 по плана на гр. Вълчи дол, ведно с всичките й подобекти съгласно одобрените архитектурни проекти и издаденото разрешение за строеж; 4) Застраховка на обезпеченията за целия срок на договора. Солидарни длъжници по кредита са БГ Агро Търговска Компания (към датата на сключване на договора с наименование “Булагро” ЕООД) и БГ Агро Растителна Защита (към датата на сключване на договора с наименование “Булагро растителна защита”).

ТЕНДЕНЦИИ В ИНДУСТРИЯТА ЗЪРНЕНИ И МАСЛОДАЙНИ КУЛТУРИ

Преглед на глобалните тенденции

В последните години е налице увеличаване търсенето на храна и енергия в световен мащаб, в резултат на трайното нарастване на населението на земята (с 1,35% годишен ръст; данни: Световна банка). До средата на 2008 г. се наблюдава и тенденция на нарастване на доходите на човек от населението (с 1,4% годишен ръст; данни: Световна банка), което доведе до нарастване на потреблението на месо и мазнини, съответно и на зърно и растителни масла и подкрепи цените им. По данни на IGC и USDA до 2007 г. е налице 2,24% стабилен годишен ръст в световната търговия със зърно, както и ежегоден растеж на консумацията. Вследствие на световната икономическа криза и промяната в поведението на потребителите, ръстът на консумацията се забави, но се задържа на нива между 0,5% и 1% за текущата 2008/2009 стопанска година, като се очаква увеличение и за следващата 2009/2010 г. (данни: USDA, IGC).

Наблюдава се и трайна тенденция на нарастване търсенето на растителни масла, включително биодизел: от 90 млн. тона през 2000 г. до 120 млн. тона през 2006 г., като за 2012 г. се прогнозира 160 млн. тона търсене на растителни масла, вкл. биодизел, съответно 145 млн. тона без биодизел. Въпреки забавянето на растежа във всички икономически сектори, продажбите на биодизел се увеличават значително – от 39,2 млн. литра през 2007 г. на 103,6 млн. литра през 2008 г. (данни: Oil World, USDA). Въпреки спада на цените на петрола и намаляване на маржовете в производството на биогорива общото потребление на биогорива бележи сериозен ръст през последните години: от 1 млн. тона през 2002 г. до 7 млн. тона през 2006 г., като за 2012 г. се прогнозира 16 млн. тона потребление на биогорива (данни: Oil World, EBB). Използването на зърнените храни и маслодайните култури за производство на енергия се стимулира в глобален мащаб с данъчни облекчения и стимули и с въвеждане на задължителни регулации относно смесванията с традиционните горива.

През последните години за фондовете на международните пазари, зърното и маслодайните култури се превърнаха в инвестиционен актив като петрола и златото. Това, в допълнение с факта, че земеделските култури се превърнаха и в енергийна стока, създаде нов баланс на търсенето и предлагането.

Световен пазар на зърнени култури

Зърнени култури

Основните зърнени култури, формиращи световния зърнен баланс, са пшеница, царевица, ечемик и др.

Пшеницата е основната зърнена култура в света. С хляб, произведен от пшенично брашно, се храни 70% от човечеството. Пшеницата служи и за производството на етанол. Културата е разпространена по цялото земно кълбо. Годишно се засяват около 2,3 милиарда декара (източник IGC).

Царевицата е основна зърнено-фуражна култура с широко приложение – в хранително-вкусовата, фуражната, енергийната и др. индустрии за производство на фуражи, нишесте, етанол и пр.

Световен пазар на пшеница

Таблицата по-долу представя световния пазар на пшеница в периода 2004/2005 г. до 2009/2010 г.

	<u>04/05</u>	<u>05/06</u>	<u>06/07</u>	<u>07/08</u>	<u>08/09</u>	<u>09/10</u>
	(в млн. т.)					
Производство	628	621	598	609	687	654
Търговия	110	110	110	110	122	113
Консумация	615	625	611	614	645	642
Запаси	139	135	122	116	158	174
Промяна в запасите от предх. год.	14	(4)	(13)	(6)	42	16

Източник: IGC- Август 2009

Благодарение на благоприятните климатични условия през завършилата маркетингова 2008/2009 г. световното производство на пшеница отбеляза рекордни нива, въпреки намаляването на засетите площи в глобален мащаб (ЕС: Франция, Великобритания, Италия, Полша, Аржентина, Канада, Украйна, Русия и др.). Така производството на пшеница надвишава консумацията, а световните запаси отбелязват увеличение, след 8 години непрекъснат спад (с изкл. на 2004/2005 г.). Очакванията са реколтата през текущата 2009/2010 маркетингова година да намалее вследствие на свиването на производството в резултат на световната икономическа криза и намаляване на интереса към тази култура от страна на фермерите при текущите ценови равнища. По-ниски реколти се очакват от водещите световни производители – Канада, САЩ, Австралия, Русия, ЕС, а Аржентина вече отбелязва 40% намаляване на засетите площи. Световната консумация обаче се очаква да запази текущите нива и растеж от около 0,5% – 1%, което би могло да доведе до намаляване на световните запаси и увеличаване на световните цени.

Сред най-големите производители на пшеница в света са Китай, Индия, САЩ, Русия и Франция. Водещите световни износители са САЩ, Канада, ЕС, Австралия и Аржентина. Основните вносители са Египет, Иран, Бразилия, ЕС, Япония, Алжир, Индонезия и Ирак.

Новите пазарни участници през последните години от страна на предлагането са Русия, Казахстан и Украйна. Сред страните, които увеличиха вноса си през последните години, са Нигерия, Бразилия и Ирак.

Световен пазар на царевича

Таблицата по-долу представя световния пазар на царевича в периода 2004/2005 г. до 2009/2010 г.

	<u>04/05</u>	<u>05/06</u>	<u>06/07</u>	<u>07/08</u>	<u>08/09</u>	<u>09/10</u>
	(в млн. т.)					
Производство	713	696	708	787	789	787
Търговия	76	79	87	101	83	84
Консумация	686	700	724	771	778	797
Запаси	135	132	116	132	146	136
Промяна в запасите от предх. год.	27	(3)	(16)	16	14	(10)

Източник IGC – август 2009

Според IGC световното производство за 2008/2009 г. е 789 млн. т., а консумацията бележи поредно увеличение с 6 млн. т. в сравнение с предходната година, поради повишения интерес към използването на царевича от хранително-вкусовата, фуражната и енергийната индустрия.

Основни износители на царевича освен САЩ са ЕС–27, Бразилия, Аржентина, Украйна и др. В ЕС основни производители с експортен потенциал са Франция, Унгария и др. Основни вносители на царевича са Япония, Южна Корея, Мексико, Египет, Тайван, дори ЕС-27 (при неблагоприятни реколти).

С най-голям растеж на вноса са Южна и Централна Америка (Колумбия, Мексико), Африка (Алжир, Египет, Мароко и Тунис).

Очакванията за следващата стопанска година – 2009/2010 са за производство от около 787 млн. т., а консумацията да достигне рекордните 797 млн. т. (с 19 млн. тона повече от предходната година), което автоматично би довело до намаляване на глобалните запаси (резерви). Световното месопроизводство забави растежа си в резултат на глобалната криза, но остава основен консуматор на царевича за фураж, а увеличението се дължи основно на растящите нужди за производство на етанол в САЩ. През последните години увеличеното потребление на царевича от фуражната индустрия се дължеше на промените в покупателните възможности и храненето на населението и нарастващата необходимост от месни протеини, особено в Азия, която се обособи като нов традиционен пазар за царевича. Индустриалната консумация (основно за производство на етанол в САЩ) също бележи непрекъснат ръст през последните години с близо 25% на годишна база. За текущия сезон вътрешното търсене в САЩ се очаква да отбележи нов рекорд, като нацията ще консумира с 16 млн. т. повече от предходния сезон – около 274 млн. т. Към настоящия момент САЩ осигурява над 59% от износа на царевича в света. (Източник: HGCA – UK, USDA)

Текущо състояние на световните зърнени пазари и тенденции

Таблицата по-долу представя световния зърнен пазар в периода 2004/2005 г. до 2009/2010 г.:

	<u>04/05</u>	<u>05/06</u>	<u>06/07</u>	<u>07/08</u>	<u>08/09</u>	<u>09/10</u>
	<i>(в млн. т.)</i>					
Производство	1 649	1 607	1 588	1 697	1 792	1 748
Търговия	212	215	222	239	248	222
Консумация	1 601	1 620	1 629	1 687	1 727	1 741
Запаси	329	320	279	289	354	361
Промяна в запасите от предходна година	47	(13)	(41)	10	65	7

Източник: IGC- Август 2009

За приключилата маркетингова 2008/2009 година беше характерен изключително динамичният пазар, като световните цени следваха низходящ тренд след рязкото им покачване през 2007/2008 г. Тогава (2007/2008 г.) световните цени на зърнените храни достигнаха и задържаха рекордни равнища, подкрепяни от дефицити в световния зърнен баланс за 2007/2008 г., в резултат на насложили се дългосрочни фундаментални фактори – растящо търсене и недостатъчно предлагане.

Отражение на световната икономическа криза от 2008/2009 г. върху глобалната търговия със зърно и маслодайни култури

Глобалната икономическа криза, която започна през 2008 г. в САЩ и бързо се пренесе в Европа и целия свят, доведе до рязко свиване на международната търговия като цяло. В обмяна на зърно, маслодайни култури и месо отражението беше в намаляване на стойността на търговията с около 20% (данни USDA). По оценки на различни пазарни анализатори съществената част от намалението на тази стойност се дължи на спада в цените и по-малко на намаляването на търговските обеми в резултат на забавяне на растежа на световната консумация.

Икономическата криза прераства в сериозна рецесия в повечето страни в света и доведе до намаляване на световния брутен вътрешен продукт с повече от 2%. Намаляването на глобалния доход забави растежа на търсенето, което наложи натиск на цените в период на увеличено световно производство. В допълнение към това потребителите предприеха политика на поддържане на минимални запаси и задоволяване на краткосрочни нужди за целите на производството си. В резултат, растежът на глобалната консумация се забави и се очаква да е около 1% за 2009 г., при 2,5% и 3,5% ръст през предходните години (данни: IGC; USDA).

Глобалната финансова криза и рецесия се отразиха различно на държавите, в зависимост от степента на икономическо развитие, връзките им със световната икономика, участието на глобалните финансови пазари и състоянието им преди кризата. За страните-производителки преобладаващите в момента по-ниски цени на земеделските стоки и намалени приходи за фермерите се очаква да намерят отражение в свиване на производството. Страните – вносители, от своя страна, свиха донякъде потреблението, като не поддържат и попълват значителни резерви от тези стоки.

Поради преобладаващите сравнително ниски световни цени към средата на 2009 г. фермерите отново се налага да оперират в по-неблагоприятна икономическа среда и с намален доход, като това се очаква да намери отражение в поредно свиване на производството и изместване на ефекта от това свиване през следващата стопанска година в намаляване на предлагането. За 2009/2010 стопанска година очакваното световно зърнопроизводство, и то при благоприятни климатични условия, е 1 748 млн. т., което е с 2,5% по-малко от стопанската 2008/2009 г. Промяната в производството на определени стоки в отделните държави, ще зависи и от относителните промени във валутните курсове, вътрешната политика и икономическото състояние на страната или региона.

Растежът на доходите се очаква да започне възстановяване до края на 2010 г., особено в развиващите се икономики (Китай, Индия и пр.). Като резултат обемът на търговията след намаление през 2009 г., се очаква да продължи да расте. Подкрепата на глобалната търговия идва неминуемо в резултат от необходимостта от изхранване на растящото световно население, използването на зърното и маслодайните култури за производство на енергия, както и увеличаване на консумацията на развиващите се страни на месо и фуражни зърна. Въпреки икономическата криза, растежът в тези страни се задържа позитивен и е относително стабилен.

За покриване на растящото търсене и попълване на световните запаси в дългосрочен план, е необходим устойчив ръст на производство и предлагане. При текущите ниски цени в сектора, които не стимулират увеличение на засятите площи, се очаква ръстът на търсенето постепенно да изпревари ръста на предлагането, отчитайки и риска от неблагоприятни реколти. В средносрочен план се предвижда постепенно възстановяване на ценовите равнища около исторически обосновавания тренд.

Световен пазар на маслодайни култури

Маслодайните семена се използват за извличане на масла с хранително и техническо предназначение. За технически цели семената се ползват за производство на биодизел, електричество и „директно гориво“. За българския пазар стопанско значение имат слънчогледът и от няколко години рапицата.

В световен мащаб основните маслодайни култури са соята, слънчогледът и рапицата. Важна роля играе и палмовото масло.

През последните години цените на маслодайни семена на международните пазари поддържаха възходящ тренд в отговор на повишената консумация за храни и индустриална употреба. Сред основните движещи фактори бяха както увеличаващото се търсене за хранителни цели и фуражната индустрия, така и търсенето от страна на биодизеловата индустрия и ръстът на цените на петрола.

Тенденцията за увеличено търсене за покриване на нуждите на изгражданите производствени капацитети стимулира увеличение на засетите площи с маслодайни култури. Факт е, че глобалната икономическа криза се отрази в свиване на международната търговия и едновременно с добрите реколти през 2008 г. и 2009 г. рефлектира в намаляване на цените, забавяйки растежа. Тъй като в дългосрочен план търсенето на маслодайни култури е подкрепено от растяща консумация и сравнително ограничен размер на запасите, би могло да се очаква повишаване на цените в средносрочна перспектива.

Рапица

Рапицата заема около 13% от общото световно производство на маслодайни семена (46,2 млн. т. през 2006/2007 г., 57,8 млн. т. през 2007/2008 г. и 56,5 млн. т. през 2008/2009 г.) и покрива 18% от

световното търсене на растително олио (17,9 млн. през 2006/2007 г.). Глобалната консумация за текущата маркетингова година се очаква да достигне 57,7 млн. т., в сравнение с 55,5 млн. т. за предходната година. Световните запаси се очакват да намалее до 5,7 млн. т. (*Източник: Oilworld 2009*).

Рапицата се използва основно за производство на олио за хранителни цели, биодизел, шрот и отпадък. Типично съдържа около 40% рапично олио, остатъкът от което е шрот и отпадък.

Основни производители са ЕС – 27 (20,3 млн. т. за 2009 г.), Китай (12,8 млн. т. за 2009 г.), Канада (9,9 млн. т. за 2009 г.), Индия и Австралия (1,7 млн. т. за 2009 г.) (*Източник: HGCA – UK*).

Слънчоглед

Слънчогледът съдържа около 44% слънчогледово олио, остатъкът от което е шрот и отпадък. Използва се основно за производство на олио за хранителни цели, шрот и отпадък. Търсенето на слънчогледово олио заема около 8% от световното търсене на растително олио.

Основни производители са Русия (21% от световното производство), Украйна (16%), Аржентина (13%) и ЕС – 27 (16%). (*Източник: HGCA – UK*)

Световен пазар на слънчоглед

Таблицата по-долу представя световния пазар на слънчоглед в периода 2004/2005 г. до 2009/2010 г.:

	<u>04/05</u>	<u>05/06</u>	<u>06/07</u>	<u>07/08</u>	<u>08/09</u>	<u>09/10</u>
	<i>(в млн. т.)</i>					
Производство	25	30	30	28	32	32
Търговия	3	3	3	3	3,5	3,3
Консумация	26	29	30	28	32	32
Запаси	1	2	2	2	4	4
Промяна в запасите от предходна година		1	0	0	2	0

Източник: USDA – август 2009 г.

По данни на департамента по земеделие на САЩ (USDA) и МЗХ, през маркетинговата 2008/09 г. се прогнозира, производството на слънчоглед в световен мащаб да нарасне до 32,4 млн. тона, което е с около 19% повече спрямо предходната пазарна година, когато отчетеното производство е в размер на 27,2 млн. тона. Ръстът в световното производство на слънчоглед е в резултат на увеличените засети площи в отговор на високите международни цени през последните години и получения по-висок среден добив. Засетите площи със слънчоглед за реколта 2008 г. в световен мащаб са 228,6 млн. дка, с около 10% повече от засетите през 2007/2008 г. (211,1 млн. дка). Според данните на департамента по земеделие на САЩ производството на слънчоглед от реколта 2008 нараства в държавите от ЕС, Русия, Украйна, Турция и др., а намалява това в Аржентина.

По отношение на световната търговия със слънчоглед прогнозите на департамента са през 2008/2009 маркетингова година вносът и износът да нараснат. Очаква се импорът да се увеличи с около 33% (от 1,3 млн. тона през 2007/2008 г. до 1,7 млн. тона през 2008/2009 г.), а експортът с около 30% (от 1,4 млн. тона през 2007/2008 г., до 1,9 млн. тона през 2008/2009 г.). През настоящата пазарна година, голямо увеличение се прогнозира на вноса в ЕС (с 67%), където от 300 хил. тона през 2007/2008 г., вносът се очаква да нарасне до 500 хил. тона.

Според направената към м. май 2009 г. оценка от департамента по земеделие на САЩ, консумацията на слънчоглед в световен мащаб се очаква да продължи тенденцията си на нарастване от предходните години и да достигне до 32 млн. тона. Това е с около 19% повече спрямо предходната година, когато употребата на слънчоглед бе на ниво от 27 млн. тона. Най-голям ръст в консумацията

бележат Украйна (5,7 млн. тона, с 38% повече спрямо предходната година) и ЕС (6,7 млн. тона, с 34% повече, спрямо предходната година).

Въпреки нарасналата световна консумация, увеличеното производство на слънчоглед в света ще се отрази върху крайните наличности. По данни на департамента по земеделие на САЩ, се прогнозира настоящата маркетингова 2008/2009 г. да приключи с крайни световни запаси от 3,9 млн. тона, или с около 11% повече спрямо миналия пазарен сезон, когато те бяха в размер на 3,5 млн. тона. (Източник: МЗХ).

Анализът на световните пазари на растителни масла (вкл. палмово и соево масло) за 2008/2009 г., въпреки краткосрочното попълване на световните резерви, показва средносрочна тенденция, подкрепяща ценовите равнища в сектора. Оценките на реколтите от маслодайни семена за годината показват увеличено производство, паралелно с увеличаване на капацитета на преработвателните предприятия, в отговор на растящото търсене за хранителни и индустриални цели.

Биогорива

През последните няколко години се наблюдава непрекъснато увеличение на производството и консумацията на биогорива и развитие на сектора в световен мащаб. Все повече страни се борят с климатичните промени и се стремят към подобряване на енергийната си независимост. Използването на зърнените храни и маслодайните култури за производство на енергия се стимулира в глобален мащаб с данъчни облекчения и стимули, както и с въвеждането на регулации за задължително смесване с традиционните горива.

Около 97% от биогоривата се произвеждат от твърда биомаса. Биомасата се използва за производство на газообразни и течни горива и търсенето ѝ се увеличи значително през последните 10 години. С увеличената правителствена подкрепа и стимули, пазарът на биогорива нарасна бързо и очакванията са растежът да продължи.

Понастоящем основните търгувани биогорива са биоетанол, извлечан от богати на нишесте или захари култури (царевица, пшеница, захарна тръстика и др.) и биодизел – от маслодайни култури (осн. рапица, палмово масло и др.). САЩ и Бразилия доминират биоетаноловия пазар, в ЕС – 27 е водещият производител и консуматор на биодизел. Биодизелът е основното биогориво използвано в транспорта на ЕС и се оценява на 72% от този пазар, а биоетанолът има едва 24% дял. (Източник: *OilWorld; HGCA - UK*)

Директивата за Биогоривата (2003/30/ЕО) определя референтна стойност от 5,75% пазарен дял на биогоривата за 2010 г. Стратегията на ЕС за биогоривата от 08.02.2006 г. въвежда задължителен за всички държави-членки минимум от 10% дял на биогоривата в общото потребление на бензини и дизелови горива за транспорта и 21% пазарен дял в енергийния сектор в ЕС до 2020 г.

САЩ прилагат субсидия за производство на етанол до 2010 г.

Увеличението на търсенето от сектор биогорива се оценява на около 50% от световния растеж на търсене на масла. Очаква се до края на 2009 г. глобалното производство на биодизел да използва близо 30% от световната търговия с растителни масла. Според прогнози на Международната Енергийна Асоциация (IEA), световното производство на биогорива ще достигне 54 млн. тона до 2015 г., в сравнение с 16 млн. т., произведени през 2004 г. Производството на биодизел в ЕС се е увеличило със 750% от 2000 г. до около 6 млн. т. през 2008 г. Годишният растеж до миналата година е 20%, като се забавя и достига 8% през 2008 г.

Според доклади на различни пазарни анализатори, глобалното производство на биодизел се очаква да се увеличава с 5% на годишна база в периода 2009 – 2018 г., а на етанол с 6% годишно в рамките на същия период.

В най-добрия случай, биогоривата ще заемат 5-7% от световното гориво за транспортни цели до 2030 г. Според други източници, биоенергията ще задоволява 20% от глобалното енергийно търсене до

2030 г. За да се постигне тази цел са необходими огромен размер вложени суровини и това несъмнено ще създаде конкуренция за ресурси и ще обуслови връзката между цените на храните и енергията. Така при неблагоприятни реколти ще се наблюдава сериозно отражение върху ценовите равнища на земеделската продукция.

Пазарът на зърнени и маслодайни култури в страната

Република България е с територия 110 990 кв. км., от която земеделските площи заемат 38 130 хил. дка, като засети са 29 100 хил. дка, а пустеещи са 9 030 хил. дка. Преобладаващата част от обработваемите земи се използва за производството на зърнени култури. За 2004 г. 58% са използвани за производство на зърнени култури (около 19 млн. дка), маслодайни култури (600 хил. дка или 19%), технически култури (5%) и зеленчуци (4%). Водещи са зърнените култури, следвани от маслодайните. Основните реколти, отглеждани в страната, са пшеница, царевица, ечемик – от зърнените култури и слънчоглед и рапица – от маслодайните. За периода 2004 – 2008 г. средногодишният добив на пшеница в България е 3 501 хил. тона, на царевица 1 365 хил. тона, на ечемик 740 хил. тона и на слънчоглед 978 хил. тона. Рапицата бележи почти 100% растеж през всяка от последните 3 г., като последната реколта (2008 г.) е 231 хил. тона (по данни на МЗП, USDA).

За периода 2004 – 2007 г. се наблюдава тенденция към слабо понижение на площите, засети със зърнени култури (основно ечемик) и трайно повишаване на площите, засети с маслодайни култури, като най-изразена е положителната промяна при рапицата. Изменението на засетите с рапица площи за 2006 г. спрямо 2005 г. е 36,4%, а за 2007 г. спрямо 2006 г. – 97%. През последните години основните зърнени храни заемат средно между 15 и 19 млн. дка и се произвеждат между 5 и 7 млн. т. продукция.

2007 г. бе белязана от тежки агро-климатични условия, като производството спадна до 3 млн. т. Спадът при пшеницата бе до 2.4 млн. т., което е с 30% по малко от нормална реколта и 0,26 млн. т. при царевицата, което отбелязва понижение със 70% спрямо нормална реколта.

В следващата таблица е посочено разпределението на реколтираните площи зърнени храни и маслодайни култури през последните 5 г. по данни на МЗХ.

Основни зърнени и маслодайни култури	2004		2005		2006		2007		2008	
	Реколт площи (хил.дка)	Производство (хил.т)	Реколт площи (хил.дка)	Производство (хил.т)	Реколт площи (хил.дка)	Производство (хил.т)	Реколт площи (хил.дка)	Производство (хил.т)	Реколт площи (хил.дка)	Производство (хил.т)
Пшеница	10 440	3 830	11 343	3 443	9 300	3 200	10 948	2 400	11 115	4 632
Царевица	3 859	2 123	3 085	1 586	3 327	1 500	3 638	246	3 293	1 368
Ечемик	3 335	1 181	2 325	658	1 946	547	1 868	437	2 227	878
Общо основни зърнени	17 634	7 134	16 753	5 687	14 573	5 247	16 454	3 083	16 635	6878
Слънчоглед	5 982	1 038	6 534	926	7 102	1 100	5 760	524	7 217	1 301
Рапица	*	*	*	*	168	33	435	76	875	231
Общо маслодайни		1 038*	6 534*	926*	720	1 133	6 195	598	8 092	1 532

* няма данни

Производството е съсредоточено в големи стопанства: земеделски кооперации и арендатори. Те произвеждат около 80% от продукцията. Областите в България, които могат да се считат за зърнопроизводителни региони, са: Добрич – в областта се намират 12% от площите със зърнено-житни и зърнено-фуражни култури; Плевен – 7,5%; Бургас – 6,1%; Велико Търново – 5,8%; Стара Загора – 5,4%; Ямбол – 5,3%; Варна – 5,1%; Силистра – 4,7%; Русе – 4,7%.

Основната част от производството на зърнени и маслодайни култури е съсредоточено в Североизточен и Северен централен район. Тези райони формират и основната част от излишъка продукция, която се реализира ежегодно като износ. През последните 3 години

тенденции: 1) Североизточен и Северен централен район имат най-голям дял в производството на зърнени и маслодайни култури в страната; 2) наблюдава се слабо намаляване на площите, засети със зърнени култури и трайно повишаване на площите, засети с маслодайни, като най-изразен е ръстът при рапицата, който е в пряка зависимост от високите международни цени през последните години и нарастващата нужда от суровина на заводите за производство на биогорива.

В България, при нормална реколта, се произвежда повече земеделска продукция, отколкото е вътрешното потребление, като между 30-35% от производството на страната се изнася (*Източник: МЗХ*).

Производство и износ на зърнени култури

В следващата таблица са представени данни за производството и износа на отделни видове зърнени култури.

<i>(хил. т.)</i>	2005/06		2006/07		2007/08		2008/09		2009/10	
	Произв.	Износ	Произв.	Износ	Произв.	Износ	Произв.	Износ	Произв.	Износ
Пшеница	3 443	1 106	3 200	950	2 400	429	4 632	2031	3 600	
Царевица	1 586	438	1 500	250	246	21	1 368	300		
Ечемик	658	214	547	115	437	178	878	471	779	
Слънчоглед	926	326	1 100	420	524	328	1 301	396		
Рапица	-	-	33	7	76	33	231	135		

Източник: Министерство на земеделието и храните

Зърненият сектор работи при типични пазарни условия. Определящи са търсенето и предлагането и съответно цените се влияят от състоянието на вътрешния пазар и потребностите на страната, както и от международните цени.

Пшеница

Пшеницата е основната зърнена култура в България. Годишно се отглеждат около 10 млн. дка. Най-благоприятни условия за отглеждане на пшеница има в Добруджа, следвана от останалите равнинни райони на Северна България. Най-разпространена в страната е т.нар. мека (обикновена) зимна пшеница, която се използва за производство на семена, брашно и фураж.

През последните шест години производството е между 3,2 и 4 млн. тона, с изключение на 2003 г. и 2007 г., когато реколтата пострада от сушата. Отглежда се на площ между 10 и 15 млн. дка годишно, при среден добив между 300 – 400 кг./дка.

Местната консумация е между 2,2 и 3 млн. тона. Основни консуматори са мелниците и фуражните заводи – за производство на брашно за хляб, тестени изделия, фуражи и др., както и земеделието – за семена. Националните запаси (резерви) варират между 150 и 400 хил. тона.

Производството надвишава потреблението и средно около 30% от произведената продукция традиционно се изнася. Изключение прави 2003 г., когато износът бе забранен, за да се осигури зърненият (хлебният) баланс на страната.

В следващата таблица е представена информация за пазара на пшеница за периода 2002 – 2009 г.

Пшеница (хил. т.)	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Производство	3 917	2 004	3 830	3 443	3 200	2 400	4 632	3 600
Търговия								
Износ	1 143	40	1 106	1 106	950	1 037	2 031	*
Внос и освободено количество от Държавен резерв	22	398	113	101	15	*	*	*
Консумация	3 022	2 212	2 717	2 647	2 460	*	*	*
Запаси	150	298	418	209	114	*	*	*

Източник: Дирекция „Агροстатистика”, МЗХ

* няма данни

Царевица

Царевицата е основна зърнено-фуражна култура в България с широко приложение – в хранително-вкусовата и фуражната индустрия за производство на фуражи, нишесте и др. Годишно се засяват между 4 и 5 млн. декара. През последните пет години производството е между 1,1 и 2,1 млн. тона.

Местната консумация е около 1,1 – 1,3 млн тона. Основни консуматори са фуражните заводи и заводът за преработка на царевица „Амилум”, който преработва над 250 хил. т. годишно. Националните запаси (резерви) варират между 100 и 300 хил. тона.

Производството надвишава потреблението и средно около 20% от произведената продукция традиционно се изнася. Изключение правят 2003 г. и 2007 г., когато поради засушаване бяха произведени недостатъчно количества, за да се осигури сериозен износ.

В следващата таблица е представена информация за пазара на царевица за периода 2002 – 2009 г.

Царевица (хил. т.)	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Производство	1 288	1 161	2 123	1 586	1 500	246	1 368	3 600
Търговия								
Износ	238	81	540	438	250	21	300	*
Внос	85	168	8	5	6	*	*	*
Консумация	1 045	1 194	1 273	1 195	1 150	*	*	*
Запаси	131	185	503	461	567	*	*	*

Източник: Дирекция „Агροстатистика”, МЗХ

* няма данни

Ечемик

Ечемикът също е една от основните зърнено-фуражни култури в България. Годишно се засяват между 2 и 3,5 млн. декара. През последните пет години производството е между 600 хил. и 1 млн. тона. Местната консумация е около 600 хил. тона. Основни консуматори са фуражните заводи и заводите, произвеждащи бира и изкупуващи малцов ечемик. Националните запаси (резерви) варират между 50 и 200 хил. тона. Производството надвишава потреблението и средно около 30% от произведената продукция традиционно се изнася. Изключение прави 2003 г., когато поради засушаване бяха произведени недостатъчно количества, за да се осигури сериозен износ.

В следващата таблица е представена информация за пазара на ечемик за периода 2002 – 2009 г.

Ечемик (хил. т.)	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Производство	1 211	525	1 181	658	547	437	878	779
Търговия								
Износ	518	19	420	214	115	178	471	*
Внос	-	-	-	-	20	*	*	*
Консумация	650	661	575	555	563	*	*	*
Запаси	198	63	249	138	27	*	*	*

Източник: Дирекция „Агροстатистика”, МЗХ

* няма данни

Географски пазари

До началото на 2007 г. българският зърнен пазар бе част от т. нар. „черноморски” зърнен пазар с основни участници: Украйна, Русия, България и Румъния. Излишъците зърнени храни и маслодайни култури се изнасяха и намираха реализация на пазарите с дефицит, като в различните години това бяха пазарите на:

- Европейския съюз (Испания, Гърция, Италия, Португалия и др.), който прилага различни тарифни и нетарифни (квотни) забрани и ограничения на вноса от 3-ти страни;
- Близкия Изток (Египет, Иран, Ирак, Саудитска арабия, ОАЕ и др.);
- Далечния Изток (Индия, Бангладеш, Китай и др.);
- Северна Африка (Алжир, Тунис, Мароко, Либия);
- съседните на България страни – Турция, Гърция, Македония, Румъния.

След 1 януари 2007 г. на българския зърнен пазар настъпиха промени в търсенето и предлагането, като се появили нови движещи фактори. Спецификата на българския зърнен пазар днес е свързана с регионалната му позиция и с прилаганите регулации, свързани с членството в Европейския съюз. Членството в ЕС осигури безпрепятствен достъп до широкия европейски пазар, който до 1 януари 2007 г. бе достъпен основно на квотен принцип и формирани значителни партии, като експортът бе реализиран основно чрез световните търговски компании. Участниците на пазара съумяха бързо и успешно да се приспособят към условията на работа на агробизнеса в ЕС. Новите възможности, които получиха са свързани с облекчения достъп до крайните пазари (клиенти) на селскостопанската продукция в Испания, Гърция, Италия, Кипър и пр. и потенциала за създаването на нови партньорства.

Българската селскостопанска продукция има конкурентни предимства на Европейския пазар с по-ниската си себестойност, с логистичните предимства и лесния дотъп по море през пристанищата на Черно море и реализацията до крайните пазари в Европа.

Производство и износ на маслодайни култури

Маслодайните семена се използват за извличане на масла с хранително и техническо предназначение. За технически цели се ползват за производство на биодизел, електричество и “директно гориво”. За българския пазар стопанско значение имат слънчогледът и от няколко години рапицата.

Слънчоглед

Основната маслодайна култура, отглеждана в България, е слънчогледът. Средно годишно се засяват около 6 млн. дка слънчоглед, а производството варира между 800 хил. т. и 1 300 хил. т. Използва

се най-вече за производство на слънчогледово масло, както и за семена. През последните години се наблюдава нарастване на относителния дял на слънчогледа в общия размер на обработваемата земя. Повишеният интерес към тази маслодайна култура се дължи на факта, че изкупуването му започва веднага след прибиране на реколтата, което спестява разходи за съхранение, а също и на относително високите изкупни цени на суровината и наличието на експортно търсене, които стимулират фермерите да отглеждат слънчоглед.

В следващата таблица е представена информация за пазара на слънчоглед за периода 2002 – 2008 г.

Слънчоглед (хил. т.)	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Производство	623	749	1 038	926	1 100	524	1 301
Търговия							
Износ	285	331	520	326	420	328	396
Внос	6	10	4	8	4		
Консумация	343	422	492	483	503		
Запаси	6	12	42	167	348		

Източник: Дирекция „Агροстатистика”, МЗХ

Рапица

Рапицата е маслодайна култура, която служи за добив на рапично олио за хранителни цели и биодизел. Най-голям дял в производството на рапица заема Североизточният район. През последните 3 години се наблюдава сериозен растеж на реколтираните площи, във връзка със стимулирането на производството на биогорива и високите международни цени. От 2004 г. насам производството се увеличава ежегодно, като от 22 388 т. през 2004 г. достига 231 000 т. през 2008 г. Засетите площи са нараснали съответно от 131 693 дка за реколта 2004 г. до 943 000 дка за реколта 2008 г.

Биодизел

В България производството на биодизел и неговото потребление започва в средата на 2005 г. като количествата са скромни – през 2006 г. достигат 20 хил. тона, като произвежданият биодизел не отговаря на европейския стандарт EN 14214. БГ Агро АД очаква интересът към рапицата да продължи и да се увеличи конкуренцията за ползване на земеделска земя с пшеницата и ечемика.

Някои особености на пазара на зърнени култури

Зърненият сектор работи при типични пазарни условия. Определящи са търсенето и предлагането и съответно цените се влияят от състоянието на вътрешния пазар и потребностите на страната, както и от международните цени. Спецификата на българския зърнен пазар е свързана с регионалната му позиция и с прилаганите регулации свързани с членството в Европейския съюз.

Конкуренцията между пазарните субекти, ориентирани към износ на зърно, е висока. Основните пазарни участници – износители са: български компании – преработватели (с развита логистика и търговска дейност), български компании от интегриран тип (производство-търговия като БГ АГРО) и чисто търговски компании, както и мултинационални търговски компании – чрез български регистрации. Основните канали за реализация на зърно за експорт са фермер-търговец-износител или фермер-износител (по-рядко). Успешното навлизане на експортния пазар предполага наличието на опит и познаване на бизнеса, добра репутация, както и съществен финансов ресурс и логистика.

За вътрешния пазар е характерна висока конкуренция с участието на множество дребни и едри стопански субекти. Основните канали за реализация на зърно на вътрешен пазар са фермер-търговец-консуматор (преработвател, мелничарска, фуражна индустрия) или фермер-консуматор (преработвател,

мелничарска, фуражна индустрия). По оценка на Дружеството субектите, които формират средно над 60% от обема на целия пазар, притежават пазарни дялове под 1%.

Понастоящем в страната има излишък на складови площи за зърносъхранение, които са морално остарели и неефективни. Пазарни предимства имат пазарните участници с оптимална логистика – нови зърнобази с модерна и ефективна претоварна техника, постигащи високи товарни норми. Тези участници имат и по-ниски постоянни разходи.

Някои особености на пазара на маслодайни култури

За този пазар е характерна висока конкуренция с участието на множество дребни и едри стопански субекти. Налице са много доставчици и клиенти. Цената на единица стока е относително ниска. Имиджът на участниците на пазара има средно значение. Успешното навлизане на пазара предполага наличието на опит и познаване на бизнеса.

Понастоящем в страната има излишък на преработвателни мощности в маслодобива, които са морално остарели и неефективни. Участниците на пазара имат високи постоянни разходи. Разходите за промяна на производството са високи. Икономииите от мащаба не са значителни.

РЕГУЛИРАНЕ НА ИНДУСТРИЯТА ЗЪРНЕНИ И МАСЛОДАЙНИ КУЛТУРИ

Обща информация

Изброените по-долу закони, в актуалната им редакция към датата на този Проспект, регулират и уреждат дейностите, свързани със съхранението, търговията, вноса и износа, изкупуването и пазара на зърнени и маслодайни култури в България:

- Закон за съхранение и търговия със зърно;
- Закон за фуражите;
- Закон за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз;
- Закон за подпомагане на земеделските производители;
- Търговски закон;
- Закон за задълженията и договорите;
- правни актове на Европейския съюз.

В сила са и множество подзаконовни нормативни актове, приети от различни държавни органи, съгласно правомощията, делегирани им от гореизброените закони. Регулаторната рамка на бизнеса със зърнени и маслодайни култури е насочена основно към разумния контрол на пазара и включва прилагането на общата европейска политика в тази област, включително финансовото обезщетяване и гарантирането на минимални доходи на земеделските производители, надзора върху търговците и влогоприемателите на зърно и контрола върху качеството на произвежданата, съхраняваната, внасяната или предназначена за износ земеделска продукция.

По-долу са представени накратко някои от по-съществените моменти в регулаторния режим на бизнеса със зърнени и маслодайни култури в страната.

Съхранение на зърно

Редът и условията за съхранение на зърно, както и правомощията на контролиращите тази дейност държавни органи са уредени от Закона за съхранение и търговия със зърно (обнародван на 11.08.1998 г.).

Съгласно посочения закон съхранение на зърно по договор за влог могат да извършват две групи лица: (а) публични складове за зърно или (б) зърнохранилища.

Публичният склад за зърно е капиталово дружество с предмет на дейност съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи, с минимален капитал 100 000 лв. и минимална складова вместимост 1 500 т. зърно. Вземанията на влогодателите и притежателите на складови записи се гарантират от гаранционен фонд, в който публичният склад задължително участва, както и от банкова гаранция, предоставена по сметка на Министерството на земеделието и храните. Публичният склад за зърно не може да бъде поръчител, залогодател или гарант по заеми на трети лица, а обезпечаването на собствени задължения с ипотека върху складовите помещения, както и прехвърлянето на собствеността върху тях, трябва да бъдат предварително одобрени от надзорния държавен орган – Националната служба по зърното и фуражите (НСЗФ). Публичните складове за зърно упражняват дейност след лицензиране от министъра на земеделието и храните по предложение на НСЗФ. Лицензията се прекратява с изтичане на срока на банковата гаранция или по искане на собственика на публичния склад. Лицензията се подновява служебно със заповед на изпълнителния директор на НСЗФ, когато срокът на валидност на банковата гаранция е изтекъл и е представена нова неотменяема банкова гаранция, и не са

настъпили промени в декларираните обстоятелства. Подновяването на срока на лицензията се отразява на гърба ѝ и се утвърждава от изпълнителния директор на НСЗФ. Зърнохранилището може да е физическо или юридическо лице, собственик или наемател на силос, силосна клетка или склад, оборудвани за приемане, обработка, съхранение и експедиция на зърно. Зърнохранилищата подлежат на задължителна регистрация от НСЗФ, като регистрацията е със срок от три години. Зърнохранилищата подновяват регистрацията си най-късно 10 дни преди изтичането на срока на валидност на удостоверението за регистрация чрез подаване на заявление по образец.

Публичният склад за зърно и управителят на зърнохранилище са длъжни да застраховат складовите помещения срещу пожар, наводнение и земетресение.

Предложението за лицензиране на публичен склад и регистрацията на зърнохранилище се извършват след преценка от страна на надзорния орган на условията за съхраняване на зърното, осигурени от публичния склад или зърнохранилище, на базата на нормативно установени критерии. НСЗФ извършва и последващ контрол и проверки на публичните складове и зърнохранилища, като в случай на констатирано нарушение на законовите условия за съхранение на зърното, лицензията за публичен склад може да бъде отнета по предложение на НСЗФ, а регистрацията на зърнохранилище се заличава. Сред основанията за заличаване или прекратяване на лицензията/регистрацията са превишаването на разрешената складова вместимост или установената липса на зърно, прието на влог и др.

Търговия със зърно

Нормативните актове, регулиращи търговията със зърно и в частност надзора върху лицата, осъществяващи тази дейност и тяхната регистрация са: Законът за съхранение и търговия със зърно и Наредба № 40 на министъра на земеделието и горите за реда на регистриране на търговците на зърно, водене и съхранение на регистъра и за осъществяване на контрол върху тяхната дейност (обнародвана на 23.09.2003 г.).

Търговията със зърно представлява купуване и продажба на зърно в първоначален, преработен или обработен вид. Търговците на зърно, физически и юридически лица, подлежат на задължителна регистрация от НСЗФ. Съгласно наредбата лицата, които желаят да упражняват дейност на търговци на зърно трябва да подадат заявление по образец в НСЗФ, придружено от удостоверение за наличието/липсата на данъчни задължения, издадено не по-рано от 15 дни преди датата на подаване на заявлението-декларация, както и от документи, удостоверяващи съдебната регистрация, съответно, вписването в търговския регистър, регистрация по ЗДДС (ако има такава), регистрация по БУЛСТАТ, удостоверение за актуално състояние за юридическите лица и свидетелство за съдимост – за физическите лица, както и договори за наемни отношения със срок не по-кратък от срока за периода на регистрацията. За регистрацията се изисква документ, който удостоверява, че търговецът на зърно притежава собствен или нает склад за съхранение на зърно или има сключен договор с лицензиран публичен склад и/или регистрирано зърнохранилище за съхранение на зърно, както и да бъде внесена дължимата държавна такса. Подадените документи удостоверяват, че заявителят отговаря на законовите изисквания за упражняване на търговия със зърно, а именно: че е търговец, не е лишен от право да упражнява търговска дейност, не е в несъстоятелност, не е осъден за банкрут и няма изискуеми и ликвидни данъчни задължения. Липсата на някоя от законовите предпоставки е основание за отказ на регистрацията или последващо прекратяване на регистрацията. Регистрацията е с тригодишен срок и се подновява след доказване наличието на изброените по-горе обстоятелства.

Търговските сделки, с които се прехвърля собствеността върху зърно, се сключват задължително в писмена форма и се придружават от декларация от производителя за произход и добра земеделска практика, като в случай на внос или износ на зърно търговецът трябва да осигури сертификат за съответствие, издаден от НСЗФ. При извършване на вътрешнообщностни доставки на зърно и зърнени продукти търговците обявяват пред НСЗФ количеството, вида и направлението на доставката, за които НСЗФ издава удостоверение за съответствие.

Производство и търговия с фуражи

Законът за фуражите (обнародван на 7.07.2006 г.) има за цел да гарантира спазването на нормативните изисквания при производство и търговия с фуражи с оглед защита на здравето на животните и хората и околната среда, както и да осигури прилагането на законодателството на Европейската общност в областта на фуражите и тяхната безопасност на национално ниво. Законът регламентира правилата, свързани с регистрацията и одобрението на производителите и търговците на фуражи, както и дейностите, свързани с контрола върху качеството и безопасността на фуражите.

Дейностите, попадащи във всеки от етапите на производство, обработка, складиране, транспорт или разпределение на фуражи и отнасящи се до предприятия, различни от тези на ниво първично производство, могат да се извършват само в обекти, регистрирани от Националната служба по зърното и фуражите. Дейностите, попадащи във всеки от етапите на производство, обработка, складиране, транспорт или разпределение на фуражи и отнасящи се за предприятия на ниво първично производство на фуражи и свързаните с това дейности се извършват само от лица, вписани в регистъра на земеделските производители по реда на Закона за подпомагане на земеделските производители. Дейностите по производство и/или пласиране на пазара на определени видове фуражни добавки, премикси и др., посочени в чл. 10 от Регламент (ЕО) № 183/2005 се извършват само в обекти, одобрени от Националната служба по зърното и фуражите. Регистрацията на обектите, в които се извършват дейности на производство, обработка, складиране, транспорт или разпределение на фуражи и отнасящи се до предприятия, различни от тези на ниво първично производство, се извършва чрез подаване на заявление по образец, към което се прилагат изискуемите от закона документи. В 15-дневен срок от подаване на заявлението изпълнителният директор на Националната служба по зърното и фуражите издава заповед за вписване на обекта в публичния списък на обектите и удостоверение за вписването. Операторите във фуражния сектор са длъжни писмено да уведомят Националната служба по зърното и фуражите за всички дейности и промени, свързани с производството, преработката, съхранението, транспортирането и дистрибуцията на фуражи в предприятията под техен контрол в деня на настъпване на промяната, но не по-късно от 24 часа. Промените се вписват в регистъра и в издаденото удостоверение в 14-дневен срок от заявяването им. Допълването с нови дейности, различни от дейностите, за които операторите във фуражния сектор са били първоначално регистрирани или одобрени, се извършва при спазване на установения ред за получаване на първоначална регистрация или одобрение.

Подпомагане на земеделските производители

Формите и методите на държавното подпомагане на земеделските производители се уреждат със Закона за подпомагане на земеделските производители (обнародван на 22.05.1998 г.). По силата на този закон се създава Държавен фонд "Земеделие", който изпълнява функциите на Агенция САПАРД и подпомага финансово регистрираните земеделски производители съгласно одобрени програми от Министерския съвет. Законът урежда също така и реда и условията за подпомагането на земеделските производители чрез схемата за единно плащане на площ, както и правомощията на българската Разплащателна агенция, чиито функции се изпълняват от ДФ „Земеделие“ (за по-подробна информация вж. част „Обща организация на пазарите на земеделски продукти“, по-долу).

Някои от формите на финансиране на регистрираните земеделски производители, уредени в закона, са предоставянето на субсидии за покриване изцяло или отчасти на разходите за лихви по банкови кредити, отпускане на целеви кредити, предоставяне на гаранции или поемане на поръчителство пред финансови институции, интервениране на пазарите на земеделска продукция, предоставяне на експортни субсидии и др.

С цел събиране на информация и подпомагане развитието на селското стопанство към Министерството на земеделието и храните се поддържа регистър на земеделските производители. Условията и редът за регистриране се уреждат с Наредба № 3 от 29.01.1999 г. за създаване и поддържане на регистър на земеделските производители.

На регистрация като земеделски производители подлежат юридически лица, еднолични търговци и физически лица, навършили 18 години, които стопанисват земеделска земя и/или осъществяват производство на земеделска продукция. Регистрацията се извършва в Областната дирекция "Земеделие и гори" по постоянния адрес на физическото лице или по седалището на юридическото лице или едноличния търговец въз основа на анкетни карти с анкетни формуляри, попълнени от земеделския производител.

Основното право на регистрираните земеделски производители е да кандидатстват за финансово подпомагане от Държавен Фонд "Земеделие", както и от други източници. Регистрираните земеделски производители имат право също да получават безплатно съвети от Националната служба за съвети в земеделието, да получават безплатна информация, анализи и прогнози за цени и пазари на земеделски продукти. Те се задължават да представят ежегодно до 25-ти март актуална информация за дейността си чрез анкетна карта с анкетни формуляри. Въз основа на представената информация областна дирекция "Земеделие" заверява регистрационната карта на земеделския производител за срок до 25-ти март на следващата година. При неспазване на задължението по предходното изречение земеделският производител губи правата си като такъв до заверка на регистрационната му карта за следващата година.

Обща организация на пазарите на земеделски продукти

Във връзка с присъединяването на България към Европейския съюз и произтичащите от членството задължения за осъществяване на обща селскостопанска политика, българските държавни органи са задължени да осъществяват определени, предвидени в европейското законодателство за сектора, дейности, свързани с установяването на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз. Цел на Общите организации на пазарите (ООП) е стабилизирането на пазарите и осигуряването на стоки за населението на приемливи цени. Мерките за установяване на ООП се финансират от Европейския фонд за гарантиране на селското стопанство. Чрез финансирането се осигурява баланс между търсенето и предлагането на земеделски продукти, предотвратяват се резките колебания в цените и се гарантират минимални доходи за местните производители.

Националните структури, които ще прилагат мерките във връзка с ООП, тяхната компетентност и взаимодействие се определят от Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз, в сила от 1 януари 2007 г.

Основни елементи на ООП в сектора са:

- (1) интервенция на пазара, свързана с изкупуването на земеделски продукти на определена (интервенционна) цена;
- (2) отпускане на директни плащания на производителите по схема за подпомагане на доходите, компенсиращи намалението на интервенционната цена;
- (3) режим на вноса и износа на земеделска продукция, установен с цел протекцията на производителите и пазара на ЕС.

Държавните органи, на които основно са възложени дейностите във връзка с прилагането на мерките по осъществяване на ООП в сектора са Министерът на земеделието и храните и Разплащателната агенция. Министерът на земеделието и храните е националният орган, който отговаря за прилагането, наблюдението, прозрачността и координацията на държавните помощи в областта на земеделието съгласно изискванията на правото на Европейския съюз. Разплащателната агенция издава лицензии и сертификати, свързани с износа на земеделски и преработени земеделски продукти и изплаща възстановявания при износ на земеделски и преработени земеделски продукти. Разплащателната агенция извършва интервенционно изкупуване на земеделски продукти в случаите и по реда на Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз и приложимите регламенти.

Правомощията на българската Разплащателна агенция се уреждат от Закона за подпомагането на земеделските производители.

Интервенция на пазара

При интервенционното изкупуване с цел стабилизиране пазарите на земеделските продукти и гарантирането на минимални доходи за производителите, се изкупуват по фиксирани цени продукти на местни производители с определено качество и количества. Изкупуването се финансира от Европейския фонд за гарантиране на селското стопанство. Чрез изкупуването се изтегля част от продукцията на пазара, като това води до повишаване на цените на земеделските продукти. Тази мярка се прилага в няколко сектора, като един от най-важните е зърненият. Обхватът на интервенцията за зърнения сектор включва пшеница (обикновена и мека), ечемик, царевица и сорго. Производителите на зърно могат да подават ежегодно през периода от 1 ноември до 31 май в регионалните структури на Разплащателната агенция заявления за изкупуване на зърно по цена, определена от Европейската комисия. Съгласно Регламент (ЕО) № 1234/2007 на Съвета от 22 октомври 2007 година за установяване на обща организация на селскостопанските пазари и относно специфични разпоредби за някои земеделски продукти, изкупната цена в зърнения сектор е фиксирана на EUR 101,31. Зърното трябва задължително да е с произход от ЕС, да е здраво, чисто и с добро търговско качество, което позволява неговата реализация на пазара. Минималните качествени показатели са установени в Регламент (ЕО) № 687/2008 на Комисията от 18 юли 2008 г. за установяване на процедури за приемане на зърнените култури от разплащателните агенции или интервенционните агенции и установяване на методи за анализ за определяне на качеството на зърното. В същия Регламент се урежда и механизмът за увеличения или намаления на цените, с които се увеличава или намалява интервенционната цена. Интервенцията в България се урежда с Наредба № 24 от 14.12.2007 г. за условията и реда за интервенционно изкупуване на земеделски продукти.

Качествените изисквания се уреждат от Наредба № 26 от 24 юни 2003 г. за изискванията за качество и реда за контрол на качеството на зърното при интервенционно изкупуване. За съхранение на зърно се одобряват лицензирани публични складове за зърно и регистрирани зърнохранилища по Закона за съхранение и търговия със зърно.

Разплащателната агенция провежда търгове за продажба на изкупената продукция след разрешение от страна на Европейската комисия, по ред и условия, определени в правото на ЕС.

Директни плащания на производителите

Целта на директните плащания е да се компенсират земеделските производители за намалението на доходите им при намаление на интервенционната цена вследствие изменение на Общата организация на пазара.

В тригодишен срок от момента на присъединяването на България към ЕС директните плащания на земеделските производители в страната ще се извършват на базата на схема за единно плащане на площ (СЕПП). При СЕПП, общата сума на директните плащания за страната (получена при преговорите) се разделя на допустимата за подпомагане използвана земеделска земя (според дефиницията на ЕВРОСТАТ тя включва обработваемата земя, пасищата, многогодишните култури и семейните градини), като така се получава размерът на помощта в евро на хектар. Плащания се получават само за земя, а размерът (евро на хектар) е един и същ за всички производители в страната. За получаване на плащане земята трябва да се поддържа в добро земеделско състояние и да се опазва околната среда. Заявленията за изплащане на помощи се подават до Разплащателната агенция от лицата, регистрирани като земеделски производители.

Подобно на десетте нови страни членки, през първите три години след присъединяването средствата за директни плащания за България са определени на 25%, 30% и 35% от нивото на страните-членки на ЕС, като пълния им размер страната се очакваше да достигне през 2016 г. За да се компенсира

частично тази разлика, налице е възможност да се допълват директните плащания с до 30% чрез национални доплащания. Междувременно България защити по-висок процент на национални доплащания и вече има право да ги увеличава през следващите години, считано от 2010 г., с 50% (вместо с 30%). По този начин се очаква да бъде постигнато пълно изравняване на общия размер на директните плащания и национални доплащания с нивото на ЕС-15 още през 2011 г., вместо през 2013 г.

Лицата, които кандидатстват за плащане по СЕПП, имат право да кандидатстват за същите площи и по схемата за национални доплащания към единното плащане на площ. Национални доплащания се изплащат за полските култури и семейните градини, като от тази схема са изключени трайно затревените площи и трайните насаждения.

За стопанската 2008/2009 г. се очаква земеделските производители да получат субсидии в размер на около 28 лв. на декар обработваема площ по схемата за единно плащане на площ, както и предвиденото национално доплащане.

Заявленията по схемите за единно плащане на площ, националните доплащания се подават в периода от 1 март до 15 май за съответната година до областните разплащателни агенции по реда на Глава четвърта от Закона за подпомагане на земеделските производители и Наредба № 5 от 27.02.2009 г. за условията и реда за подаване на заявления по схеми и мерки за подпомагане на площ.

Режим на вноса и износа на земеделски продукти

Нормативната рамка на вносно-износния режим на земеделски продукти се урежда от Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз и Наредбата за условията и реда за издаване на лицензии и сертификати при внос и износ на земеделски и преработени земеделски продукти и контрола върху вноса и износа на земеделски и преработени земеделски продукти от 13 април 2007 г. Разпоредби във връзка с издаването на лицензиите за внос се съдържат и в Закона за подпомагане на земеделските производители.

Съгласно Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз мерките по прилагане на вносно-износния режим на земеделски и преработени земеделски продукти се приемат от междуведомствена комисия, включваща представители на Министерството на земеделието и храните, Министерството на икономиката и енергетиката, Министерството на финансите, Агенция "Митници" и Разплащателната агенция към ДФ „Земеделие“. Лицензиите за внос на земеделски продукти се издават от Министерството на земеделието и храните, а лицензии и сертификати за износ - от Разплащателната агенция. С оглед компенсирането на разликите в цените на световните пазари и на вътрешния пазар на ЕС, Разплащателната агенция изплаща субсидии (т. нар. „възстановяване при износ“) на износителите на произведени в България продукти. Възстановявания се изплащат и за преработените земеделски продукти, при условие че възстановявания се дължат за техните съставки и преработените продукти са включени в Приложение № 2 на Регламент (ЕО) № 1043/2005.

ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на БГ АГРО към 31 декември 2008, 2007 и 2006 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта “Рискови Фактори”, Консолидираните Финансови Отчети, включени другаде в този документ, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Консолидираните Проформа Финансови Отчети са изготвени от БГ Агро АД към 31 декември 2007 и 2006 г. в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Финансовата информация в този раздел е извлечена без съществени изменения от Финансовите Отчети.

Инвеститорите следва да имат предвид, че в резултат на редица рискове и други фактори, бъдещите резултати от дейността и финансовото състояние на БГ Агро АД могат да се различават съществено от тези, изразени в настоящия раздел.

Общи положения

БГ Агро АД води своето счетоводство и подготвя своите финансови отчети в съответствие с Международните Стандарти за Финансови Отчети (МСФО), по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период, и съответните разяснения, издадени от Комитета по Разяснения на МСФО (КРМСФО).

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Тъй като БГ Агро АД извършва бизнес изключително чрез своите Дъщерни Дружества, в най-голяма степен факторите, които влияят върху резултатите от дейността му, са факторите, които влияят върху резултатите от дейността на дружествата в Групата. Резултатите от дейността на Групата се влияят от редица фактори, включително ефект от политиката на растеж, макроикономическите условия в България, конкуренцията, законодателните промени, метеорологичните условия, сезонността, данъчно облагане и промените във валутните курсове.

Макроикономически условия в България

Групата развива своята дейност в България и нейните приходи се генерират в български лева. Дейността на Групата е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на брутния вътрешен продукт и популателната способност на българските потребители. България е член на Европейския Съюз от 1 януари 2007 г. Продължаващото прилагане на политиката на пазарна икономика и интеграцията на страната в рамките на ЕС би следвало да имат благоприятно въздействие върху икономиката на България и да подобряват средата, в която Групата извършва своята дейност.

Конкуренция

БГ Агро АД развива своята дейност в условията на силно конкурентен пазар с напълно либерализирани ценови механизми. Като член на ЕС България е значително по-атрактивна за чуждестранни инвестиции и е улеснено значително извършването на дейност в страната на чуждестранни и най-вече на европейски компании; това се отнася и за търговията със зърнени и маслодайни култури и растително масло. Политиката на конкурентите често е трудна за предсказване и това може да повлияе върху резултатите от дейността на Дружеството за в бъдеще.

Законодателни и регулаторни промени

Резултатите от дейностите на Групата са повлияни от съществуващото законодателство в България и периодичните изменения в него. Продължава процесът на хармонизация на българското законодателство и регулативна практика с тези на ЕС, което ще продължава да оказва значително влияние върху средата, в която Групата извършва дейност и нейните резултати.

Метеорологични условия и сезонност

Резултатите от дейностите на Групата в значителна степен изпитват влияние от измененията на метеорологичните условия, както и сезонните изменения в търсенето на някои услуги. Бизнесът на БГ АГРО е с подчертана сезонност: разходите за селскостопанско производство са съществени и са концентрирани в периода: септември – май (следващата година), а активният период в годината като приходи от продажби и реализация на продукцията е обикновено втората половина на годината, което се отразява на данните от междинните финансовите отчети (особено първото полугодие).

Намаляване на корпоративния данък

Нетните резултати от дейността на Групата се влияят позитивно от неколкостепенните намаления на корпоративния данък в България, които се извършиха в последните години: от 19,5%, на 15% до настоящия размер от 10%.

Валутни курсове

Групата подготвя своите консолидирани финансови отчети по МСФО в български лева. От 1997 г. българският лев е фиксиран към германската марка и впоследствие към еврото. Към настоящия момент обменният курс е фиксиран на 1,00 евро = 1,95583 лева. Тъй като курсът на българския лев към еврото е фиксиран, обменният курс на еврото към щатския долар директно влияе върху курса на щатския долар към българския лев.

Групата използва инструменти за хеджиране на риска по валутни сделки.

Основни елементи от счетоводната политика

Основа за изготвяне на консолидираните финансови отчети

Консолидираните Проформа Финансови Отчети на БГ Агро АД са изготвени за първи път в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО) и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа. Счетоводната политика, възприета в Консолидираните Проформа Финансови Отчети и в консолидираните финансови отчети на БГ Агро АД за 2008 и 2007 г. (“**Консолидираните Финансови Отчети**”) ще се прилага и при изготвяне на финансовите отчети на Дружеството за следващи периоди (доколкото не е взето последващо решение в друг смисъл съгласно приложимите счетоводни и правни норми и стандарти).

Общи положения

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези консолидирани финансови отчети, са представени по-долу.

Консолидираните Финансови Отчети са изготвени при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви. Базите за оценката са оповестени подробно в счетоводната политика към финансовия отчет.

При изготвянето на представените консолидирани финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че тези оценки са базирани на най-пълното познаване на текущите

събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

Консолидация

Финансовите отчети на БГ Агро АД консолидират към 31 декември 2008 г. тези на седемте дружества, описани по-горе, които са дъщерни на БГ Агро АД и формират заедно икономическа група.

Финансовият отчет на “БГ Агро Земеделска компания” ООД консолидира тези на компанията-майка и на всички нейни дъщерни предприятия към 31 декември 2008 г. и към 30 юни 2009 г. и сравнимия отчетен период.

Финансовият отчет на “БГ Агро растителна защита” ООД консолидира тези на компанията-майка и на всички нейни дъщерни предприятия към 31 декември 2008 г. и към 30 юни 2009 г. и сравнимия отчетен период.

Дъщерни са тези предприятия, които се намират под контрола на Групата, която има властта да ръководи финансовата и оперативна политика. Предприятието-майка упражнява контрол чрез правото си на глас.

Нереализирани печалби и загуби от трансакции в БГ Агро АД между седемте дружества са елиминирани. Нереализирани загуби от вътрешно-групова продажба на активи се елиминират за целите на консолидацията. Съответните активи следва да бъдат тествани за обезценка от гледна точка на Групата.

По-важни и съществени елементи на прилаганата счетоводна политика от дружеството са:

Сделки в чуждестранна валута

Консолидираните финансови отчети на БГ Агро АД са изготвени в български лева (лв.) и това е отчетната валута на Групата.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на БГ Агро АД по официалния обменен курс за деня на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Приходите и разходите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите на реда “други финансови приходи и разходи”.

Валутният борд в България е въведен на 1 юли 1997 г. в изпълнение на препоръките на Международния Валутен Фонд (МВФ) и първоначално стойността на българския лев бе фиксирана към стойността на германската марка в съотношение 1:1. След въвеждането на еврото българският лев бе фиксиран към еврото по курс 1 евро = 1,95583 лв.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се счита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Групата. При замяна на сходни активи, които имат сходна цена, размяната не се разглежда като сделка, която генерира приходи.

При продажба на стоки приходът се признава, когато са изпълнени следните условия:

- БГ Агро е прехвърлило значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките на купувача;
- БГ Агро не е запазило продължаващо участие в управлението на стоките или ефективен контрол върху тях;
- сумата на прихода може да бъде надеждно оценена;

- вероятно е икономическите изгоди от сделката да бъдат получени;
- направените разходи или тези, които предстои да бъдат направени, могат надеждно да бъдат оценени.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Оперативните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване. Разходите по гаранции се признават и се отразяват срещу направената провизия при признаване на съответния приход. Приходи и разходи за лихви се отчитат на принципа на начислението. Получените дивиденди се признават в момента на тяхното разпределение.

Приходите от правителствени дарения се признават на систематична база, съпоставени със свързаните с тях разходи.

Разходите по инвестиционни заеми, които могат пряко да се отнесат към придобиването, строителството или производството на актив, отговарящ на условията за капитализация съгласно МСС 23, се капитализират в стойността на този актив.

Получени заеми

Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им. При първоначалното им признаване заемите се отразяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката. Последващото оценяване на заемите се извършва по амортизируема стойност. Разликите между сумата на получените заеми, нетно от разходите по сделката, и стойността на изплащане се признават в Отчета за доходите за периода на заема, като се използва методът на ефективната лихва.

Разликите между сумата на получените заеми, нетно от разходите по сделката, и стойността на изплащане се включват в стойността на активите, отговарящи на условията за капитализация съгласно МСС 23.

Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Имотите, машините, съоръженията и оборудването се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи за привеждането на актива в работно състояние. В себестойността се включват разходите по заеми, които могат да се отнесат директно към придобиването, строителството или производството на даден актив, който отговаря на условията за капитализация. Тези разходи по заеми са тези, които биха могли да бъдат избегнати, ако не е бил извършен разходът по отговарящия на условията актив.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващи разходи, свързани с определени имоти, машини, съоръжения и оборудване, които вече са признати в консолидираните финансови отчети, се прибавят към балансовата сума на актива, когато е вероятно БГ Агро да има икономически ползи, надвишаващи първоначално оценената ефективност на съществуващия актив. Всички други последващи разходи се признават за разход за периода, в който са направени.

Дълготрайните материални активи, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират на база на очаквания полезен срок на годност, определен посредством сравнение с подобни активи или на база стойността на лизинговия договор, ако неговият срок е по-кратък.

Амортизацията на материалните дълготрайни активи се начислява като се използва линейният метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

Група активи	Полезен срок на годност (години)
Сгради	25 - 50
Машини	2-12
Съоръжения	25 - 67
Транспортни средства	4 - 10
Други	6-8

Източник: БГ Агро АД

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на БГ Агро е в размер на 700 лв.

Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя включва покупната цена, както и всички платени мита, невъзстановими данъци и направените преки разходи във връзка с подготовка на актива за експлоатация. При придобиване на нематериален актив в резултат на бизнес комбинация, себестойността му е равна на справедливата му стойност в деня на придобиването.

Последващото оценяване се извършва въз основа на препоръчителния подход, т.е. по цена на придобиване, намалена с натрупаните амортизации и загуби от обезценка. Направените обезценки се отчитат като разход и се признават в Отчета за доходите за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в Отчета за доходите в периода на тяхното възникване, освен ако има вероятност те да спомогнат на актива да генерира повече от първоначално предвидените бъдещи икономически изгоди и когато тези разходи могат надеждно да бъдат оценени и отнесени към актива. В тези случаи разходите се добавят към себестойността на актива.

Амортизацията се изчислява като се използва линейният метод върху оценените полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

Група активи	Полезен срок на годност (години)
Лицензи	6-7
Права	5-11

Източник: БГ Агро АД

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на БГ АГРО е в размер на 700 лв.

Отчитане на лизинговите договори

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев. 2003 г.), правата за разпореждане с актива се прехвърлят от лизингодателя върху лизингополучателя в случаите, в които лизингополучателят понася съществените рискове и възнаграждения от собствеността на наетия актив.

Активът се завежда в баланса на лизингополучателя по по-ниската от двете стойности – справедливата стойност на наетия актив и настоящата стойност на минималните лизингови плащания. В баланса се отразява и съответното задължение по финансов лизинг, независимо от това дали част от лизинговите плащания се дължат авансово при сключване на договора за финансов лизинг.

Впоследствие лизинговите плащания се разпределят между финансов разход и намаление на неплатеното задължение по финансов лизинг.

Активите, придобити при условията на финансов лизинг, се амортизират в съответствие с изискванията на МСС 16 или МСС 38.

Всички останали лизингови договори се считат за оперативни лизингови договори. Оперативните лизингови плащания се признават като разходи по линейния метод. Разходи, свързани с поддръжка и застраховки, се отразяват като разходи в Отчета за доходите към момента на възникването им.

Материални запаси

Материалните запаси включват материали, незавършено производство, земеделска продукция и стоки. В себестойността на материалните запаси се включват разходите по закупуването или производството им, преработката и други преки разходи, свързани с доставката им. Финансовите разходи не се включват в стойността на материалните запаси. Към края на всеки отчетен период материалните запаси се оценяват по по-ниската от себестойността им и тяхната нетна реализуема стойност. Сумата на всяка обезценка на материалните запаси до нетната им реализуема стойност се признава като разход за периода на обезценката.

Нетната реализуема стойност представлява очакваната продажна цена на материалните запаси, намалена с очакваните разходи по продажбата. В случай че материалните запаси са били вече обезценени до нетната им реализуема стойност и в последващ отчетен период се окаже, че условията довели до обезценката не са вече налице, то се възприема новата им нетна реализуема стойност. Сумата на възстановяването може да бъде само до размера на балансовата стойност на материалните запаси преди обезценката. Сумата на обратно възстановяване на стойността на материалните запаси се отчита като намаление на разходите за материали за периода, в който възниква възстановяването.

БГ АГРО признава земеделска продукция тогава, когато:

- притежава контрол върху продукцията в резултат от предходни събития;
- съществува вероятност да извлече икономически изгоди от продукцията;
- справедливата стойност или себестойността на продукцията може надеждно да се определи.

Първоначалната оценка на земеделската продукция към момента на прибирането ѝ е по справедлива стойност, намалена с приблизителната оценка на разходите за продажба. При определянето на справедливата стойност за съответния вид земеделска продукция БГ Агро използва цените за котировките „продава“ на различните стокови борси и САПИ. В приблизителната оценка на разходите по продажби се включват транспорт, застраховки и комисионни на посредници.

Последващата оценка на земеделската продукция се извършва по нетна реализуема стойност, когато продажбата ѝ е осигурена по форуърден договор, правителствена гаранция или когато има активен пазар и съществува незначителен риск продукцията да не може да бъде продадена.

Групата използва част от земеделската продукция за семена, като първоначалната оценка на тази част от продукцията е по фактическа себестойност.

Незавършеното производство на БГ АГРО се оценява към датата на баланса по неговата себестойност, поради липса на активен пазар и надеждни алтернативни приблизителни оценки на справедливата му стойност.

Разходите за материални запаси се определят като се използва метода средно претеглена стойност.

При продажба на материалните запаси тяхната балансова стойност се признава като разход в периода, в който е признат съответният приход.

Обезценка на активите на БГ АГРО

Балансовата стойност на активите на БГ АГРО се преразглежда към датата на изготвяне на баланса с цел да се определи дали има индикации, че стойността на даден актив е обезценена.

За целите на определяне на обезценката, активите са групирани на най-малката разграничима група активи, за които могат да бъдат разграничени парични потоци – единица, генерираща парични потоци. В резултат на това някои от активите са прегледани за наличие на обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци.

Финансови активи

Финансовите активи на БГ АГРО включват парични средства и финансови инструменти. Финансовите инструменти с изключение на хеджиращите инструменти могат да бъдат разделени на следните категории: кредити и вземания, възникнали първоначално в предприятието, финансови активи, държани за търгуване, инвестиции, държани до падеж и финансови активи на разположение за продажба. Финансовите активи се отнасят към различните категории в зависимост от целта, с която са придобити. Принадлежността им към съответната категория се преразглежда към всеки отчетен период.

Финансовите активи се признават на датата на сделката.

Финансовите активи се признават първоначално по себестойност, която е справедливата стойност на платеното възмездяване и съответните разходи по сделката.

Отписването на финансов актив се извършва, когато БГ АГРО загуби контрол върху договорните права, които съставляват финансовия актив – т.е. когато са изтекли правата за получаване на парични потоци, или е прехвърлена значимата част от рисковете и изгодите от собствеността. Тестове за обезценка се извършват към всяка дата на изготвяне на баланса, за да се определи дали са налице обективни доказателства за наличието на обезценка на конкретни финансови активи или групи финансови активи.

Лихвените плащания и други парични потоци, свързани с притежаването на финансови инструменти, се отразяват в Отчета за доходите при начисляването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в БГ АГРО са финансови активи, създадени от Дружеството посредством директно предоставяне на пари, стоки или услуги на даден дебитор. Те са недеривативни финансови инструменти и не се котират на активен пазар. Кредитите и вземанията последващо се оценяват по амортизируема стойност, използвайки методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Промяната в стойността им се отразява в отчета за дохода за периода.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че БГ АГРО няма да е в състояние да събере сумите дължими в съответствие с оригиналните условия по сделката. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на вземането и настоящата стойност на бъдещите парични потоци.

Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и/или пасиви представляват тези задължения или вземания от бюджета, които се отнасят за текущия период и които не са платени към датата на баланса. Те са изчислени в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода. Всички промени в данъчните активи или пасиви са признати като елемент от разходите за данъци в Отчета за доходите.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики. Това включва сравнение между балансовата сума на активите и пасивите в консолидираните финансови отчети и тяхната съответна данъчна основа. В съответствие с изискванията на МСС 12 не се признават

отсрочени данъци във връзка с репутация, временни разлики, свързани с акции в дъщерни дружества и съвместно контролирани предприятия, ако обратното проявление на тези разлики може да бъде контролирано от БГ АГРО и е вероятно, че обратното проявление на тези разлики няма да се случи в близко бъдеще. Съществуващи данъчни загуби се оценяват по отношение на налични критерии за признаване в консолидираните финансови отчети преди да бъде отразен актив по отсрочени данъци. Такъв се признава, когато съществува вероятност за реализирането му посредством бъдещи данъчни печалби.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степента, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Значителна част от промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода. Промяната в отсрочените данъчни активи или пасиви, дължаща се на промяна в справедливата стойност на активи или пасиви, която е отразена директно в капитала – такива като преоценка на земя – се отразяват директно в капитала.

Пари и парични еквиваленти

БГ АГРО отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрачаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

Капитал

Акционерният капитал отразява номиналната стойност на емитираните акции на предприятието майка.

Резервите включват изискуемите съгласно Търговския закон резерви и тези, формирани от финансовите резултати на Групата от минали периоди.

Финансовият резултат включва текущия за периода финансов резултат и натрупаните печалби и непокрити загуби, определени от Отчета за доходите.

Пенсионни и други задължения към персонала

БГ АГРО не е разработвала и не прилага планове за възнаграждения на служителите след напускане или други дългосрочни възнаграждения и планове за възнаграждения след напускане или под формата на компенсации с акции, или с дялове от собствения капитал.

БГ АГРО отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база неизползван платен годишен отпуск в случаите, в които се очаква отпуските да възникват в рамките на 12 месеца след датата на отчетния период, през който наетите лица са положили труда, свързан с тези отпуски. Краткосрочните задължения към персонала включват надници, заплати и социални осигуровки.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват банкови заеми и овърдрафти, търговски и други задължения и задължения по финансов лизинг.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато БГ АГРО стане страна на договорно споразумение за финансовия инструмент. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на БГ АГРО. Те са отразени в баланса на Дружеството, нетно от разходите по получаването на кредита. Финансови разходи като

премия, платима при уреждане на дълга или обратното му изкупуване, и преки разходи по сделката се отнасят в Отчета за доходите на принципа на начислението, при използване на метода на ефективната лихва и се прибавят към преносната стойност на финансовия пасив до степента, в която те не се уреждат към края на периода, в който са възникнали.

Задълженията по финансов лизинг се оценяват по първоначална стойност, намалена с капиталовия елемент на лизинговата вноска.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

Дивидентите, платими на акционерите, се признават, когато дивидентите са одобрени на Събрание на акционерите.

Други провизии, условни активи и условни пасиви

Провизиите, представляващи текущи задължения на БГ АГРО, произтичащи от минали събития, уреждането, на които се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Дружеството. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- БГ АГРО има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток ресурси, за да бъде уредено задължението;
- може да бъде направена надеждна оценка на сумата на задължението.

Сумата, призната като провизия, представлява най-добрата приблизителна оценка на изходящите парични потоци от ресурси, необходими за уреждането на настоящото задължение към датата на баланса. При определянето на тази най-добра приблизителна оценка БГ АГРО взема под внимание рисковете и степента на несигурност, съпътстваща много от събитията и обстоятелства, както и ефекта от промяната на стойността на паричните средства във времето, когато те имат значителен ефект.

Провизиите се преглеждат към всяка балансова дата и стойността им се коригира, така че да отрази най-добрата приблизителна оценка към датата на баланса. Ако вече не е вероятно, че ще е необходим изходящ поток ресурс за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

БГ АГРО не признава условни активи в консолидираните си финансови отчети, тъй като признаването им може да има за резултат признаването на доход, който може никога да не бъде реализиран.

Правителствени дарения

БГ АГРО признава правителствени дарения, когато съществува сигурност, че ще бъдат изпълнени условията, обвързани с дарението, и същото ще бъде получено.

Правителствени дарения, свързани с амортизируеми активи се признават като приходи в продължение на полезния срок на годност на актива, през който се начислява амортизация. Правителствените дарения, свързани с активи се представят в баланса като приходи за бъдещи периоди.

Правителствени дарения, свързани с приходи се признават като приходи през периодите, в които се признават разходите, свързани с дарението. Същите се представят като приход в Отчета за доходите като Други доходи.

Резултати от дейността

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Дружеството. Данните са от консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г., Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Групата за 2007 и 2006 г. и междинните консолидирани финансови отчети на Дружеството към 30 юни 2009 г. (всички одитирани) и към 30 юни 2008 г. (неодитиран).

	към 30 юни		към 31 декември		
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.
	(в хил. лв.)				
Приходи от дейността					
Продукция	48	83	9 123	3 508	1 917
Стоки	27 963	24 749	68 874	45 305	30 738
Услуги	760	530	1 133	448	437
Други приходи от продажби			-	96	216
Други приходи	1 768	2 605	5 274	2 753	213
	<u>30 539</u>	<u>27 967</u>	<u>84 404</u>	<u>52 110</u>	<u>33 521</u>
Разходи за дейността					
Разходи за материали	(1 624)	(2 551)	(5 444)	(2 593)	(2 394)
Разходи за външни услуги	(2 079)	(2 012)	(6 133)	(2 460)	(2 717)
Разходи за амортизации	(815)	(604)	(1 388)	(599)	(599)
Разходи за възнаграждения	(414)	(350)	(754)	(531)	(449)
Себестойност на продадените стоки	(25 700)	(20 814)	(58 734)	(39 354)	(26 053)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство	2 159	2 425	(3 546)	(766)	606
Други суми с корективен характер		20			
Други разходи	(103)	(105)	(1 191)	(227)	(105)
	<u>(28 576)</u>	<u>(23 991)</u>	<u>(77 190)</u>	<u>(46 530)</u>	<u>(31 711)</u>
Оперативна печалба	1 963	3 976	7 214	5 580	1 810
Изразена в % от приходите	6,40	14,20	8,54	10,70	5,40
Разходи за лихви (нетно)	(640)	(785)	(1 794)	(845)	(422)
Други финансови разходи	(192)	(35)	(110)	(87)	(70)
Печалба преди данъци	1 131	3 156	5 310	4 648	1 318
Разходи за данъци (нетно)	(60)		(390)	(375)	(114)
Печалба след облагане с данъци	<u>1 071</u>	<u>3 156</u>	<u>4 920</u>	<u>4 273</u>	<u>1 204</u>

Източник: БГ Агро АД

Приходи от продажби

Приходите от продажби за 2008 г. са 79,1 млн. лв. и са формирани от продажби на произведена продукция (пшеница, царевица, ечемик, слънчоглед и рапица) в размер на 9,1 млн. лв., приходи от търговия със стоки (основно зърно, маслодайни култури, препарати за растителна защита, семена и торове) в размер на 68,9 млн. лв. и приходите от услуги в размер на 1,1 млн. лв. Нарастването на приходите от дейността за 2008 г. в сравнение с 2007 г. е 62% като отражение на сериозния ръст на цените на зърното и маслодайните култури на световните пазари, съответно на българския пазар през 2008 г., както и увеличението на реализирания обем торове с по-висока цена.

Приходите от продажби за първото шестмесечие на 2009 г. са 28,8 млн. лв. и са формирани от продажби на произведена продукция (пшеница) в размер на 48 хил. лв., приходи от търговия със стоки

(основно зърно, маслодайни култури, препарати за растителна защита, семена и торове) в размер на 28 млн. лв. и приходите от услуги в размер на 760 хил. лв. Нарастването на приходите от дейността за първото шестмесечие на 2009 г. в сравнение с първото шестмесечие на 2008 г. е 9,20% като отражение на увеличавания обем реализация износ на реколта 2008 г. през първите 5 месеца на 2009 г.

Основни разходи за дейността

Разходи за персонал

Разходите за възнаграждения на БГ АГРО съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. В съответствие с ръста на производството и продажбите, а оттам и на средносписъчния състав на Групата през годините, разходите за възнаграждения нарастват съответно с 18,26% през 2007 г. спрямо 2006 г., 42% през 2008 г. спрямо 2007 г. и 18,28% за първото шестмесечие на 2009 г. спрямо първото шестмесечие на 2008 г.

Разходи за амортизации

В съответствие със счетоводната политика на Групата по-горе, разходите за амортизация на материални и нематериални дълготрайни активи на БГ АГРО се основават на линейния метод.

Амортизацията на новопридобити активи започва от датата на въвеждане в експлоатация.

Разходите за амортизации се увеличават със 132% за 2008 г. спрямо 2007 г., което е в резултат на извършените инвестиции през 2007 г., въвеждането в експлоатация на новите зърнобази в градовете Варна, Разград и Вълчи дол, новопридобитите транспортни средства и други активи, и с 35% за първото шестмесечие на 2009 г. спрямо първото шестмесечие на 2008 г.

Външни услуги

Външните услуги включват различни разходи като транспорт, пристанищни услуги (мерене, претоварна такса), застраховки земеделска продукция, аренда земеделска земя, селскостопански услуги, мобилни разходи. През 2008 г. разходите за външни услуги (включително разходи за претоварни пристанищни такси, такси сертификати, транспорт и пр.) се увеличават със 149 % (от 2,460 млн. лв. до 6,133 млн. лв.) в сравнение с предходната година, в резултат основно на ръста на обема на износа спрямо 2007 г. и увеличението на размера на изплатените ренти за земеделска земя с 5 – 7 лв. на декар.

Използвани материали

Разходите за материали са основно перо в отчета за доходите на Групата и представляват висок процент от всички оперативни разходи. Те включват основни материали за селско стопанство, електроенергия, горивно-смазочни материали и др. През 2008 г. се наблюдава нарастване на разходите с около 109% спрямо 2007 г., като отражение на увеличаването на обработваемата земя, повишаването на цените на изходните материали (семена, препарати за растителна защита, торове), горивата, ел. енергията и под.

Разходите за материали за първото шестмесечие на 2009 г. намаляват значително спрямо първото шестмесечие на 2008 г. от 2,551 млн. лв. на 1,624 млн. лв. вследствие спада на цените на изходните материали (семена, препарати за растителна защита, торове).

Себестойност на продадените стоки

Себестойността на продадените стоки има основен дял в разходите за дейността. Тя нараства с около 49,24% за 2008 спрямо 2007 г. и се дължи на сериозното нарастване на обема на реализираните стоки (износ и вътрешен пазар) и цените на зърното и маслодайните култури в световен и национален мащаб, както и увеличението на покупните цени на торове, препарати за растителна защита и семена. Към 31 декември 2008 г. общата себестойност на продадените стоки е в размер на 58,734 млн. лв.

Печалба от дейността

Оперативната печалба, като процент от приходи от продажба, е в размер на 9,11% за 2008 г. и 11,3 % за 2007 г.

Приходи и разходи за лихви

Разходите за лихви (нетно) през 2008 г. възлизат на 1,794 млн. лв., платени по заеми от банки и задължения по финансов лизинг.

Данъчно облагане

В съответствие с българския Закон за корпоративното подоходно облагане при изчисляването на данъчното задължение са били приложени следните данъчни ставки:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Корпоративен данък	10 %	10 %	15 %

Ликвидност и капиталови ресурси

Основните източници на ликвидност на БГ АГРО са генерираният паричен поток, дългосрочните и краткосрочни заемни средства, както и управлението на оборотния капитал.

Парични потоци

Следващата таблица показва информация за паричните потоци на БГ АГРО, така както е извлечена от консолидиран финансов отчет към 31 декември 2008 г., Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Групата за 2007 и 2006 г. и междинния консолидиран финансов отчет на Дружеството към 30 юни 2009 г. (всички одитирани) и към 30 юни 2008 г. (неодитиран).

	<u>към 30 юни</u>		<u>към 31 декември</u>		
	<u>2009 г.</u>	<u>2008 г.</u>	<u>2008 г.</u>	<u>2007 г.</u>	<u>2006 г.</u>
			<i>(в хил. лв.)</i>		
От оперативна (основна) дейност	2 651	(2 083)	10 496	2 912	(1 684)
От инвестиционна дейност	1 230	(2 495)	(7 041)	(8 210)	(3 683)
От финансова дейност	(4 304)	4 783	(2 911)	4 571	5 862
Общо изменение на паричните средства за периода	(423)	205	544	(727)	495
Загуба от валутна преоценка на парични средства	42	(48)	(51)	(40)	(28)
Парични средства в началото на периода	587	92	94	859	392
Парични средства в края на периода	206	249	587	92	859

Източник: БГ Агро АД

За 2008 г. нетният паричен поток от основна дейност на Групата нарасна до 10 496 хил. лв., в сравнение с 2 912 хил. лв. през 2007 г., като резултат от увеличените обороти и постъпления. Нетните парични потоци, получени от финансови дейности на БГ АГРО възлизат на (2 911) хил. лв. през 2008 г., които са намалели в абсолютен размер спрямо 4 571 хил. лв. през 2007 г., като резултат от по-големия абсолютен размер на погашенията по увеличените кредитни линии за оборотни средства и лизингови договори, поради политиката за погасяване по кредитните задължения при наличие на разполагаем свободен паричен ресурс, в сравнение с новите постъпления от заемни средства.

През 2008 г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност се поддържа на 7 млн. лв. (спрямо 8 млн. лв. през 2007 г.) за завършване на мащабните инвестиционни проекти за изграждането на трите нови зърнобази (силози, претоварни съоръжения, оборудване и строително-монтажни работи), както и за закупуване на нова земеделска техника и оборудване за растящото земеделско производство на Групата.

Обичайно към края на годината компании в сферата на производството и търговията със земеделска продукция разполагат с по-високи от средните за годината материални запаси. Част от произведената и изкупена продукция намира реализация през следващата календарна година. Поради високите материални запаси в края на годината (зърно, маслодайни семена, торове, препарати и пр.), БГ АГРО, както е обичайно за компаниите в сектора, се възползват от наличните им линии за оборотен кредит. Кредитът е револвиращ и отношенията с банката са дългосрочни, което дава основания на Дружеството да счита, че не е налице риск от затруднения с намиране на необходимо за обичайната дейност на компанията финансиране. Необходимото финансиране на дълготрайни материални активи съответно се постига с дългосрочни инвестиционни кредити, вж. също “*Съществена задлъжнялост*”.

През първото шестмесечие на 2009 г. нетният паричен поток от основна дейност нараства до 2 651 хил. лв. в сравнение с 2 083 хил. лв. през първото шестмесечие на 2008 г. като резултат от увеличените обороти и постъпления. Нетните парични потоци, получени от финансови дейности на БГ Агро АД, възлизат на 4 304 хил. лв. през първото шестмесечие на 2009 г., отчитайки спад в абсолютен размер спрямо 4 783 хил. лв. през първото шестмесечие на 2008 г., като резултат от по-големия абсолютен размер на погашенията по увеличените кредитни линии за оборотни средства и лизингови договори, поради политиката за погасяване по кредитните задължения при наличие на разполагаем свободен паричен ресурс, в сравнение с новите постъпления от заемни средства. През първото шестмесечие на 2009 г. нетният паричен поток от инвестиционна дейност нараства на 1 230 млн. лв. вследствие основно от изплатени субсидии от програмите за финансиране на ЕС за закупена през 2008 г. земеделска техника в сравнение с 2 495 хил. лв. през първото шестмесечие на 2008 г.

Финансова стабилност

През 2008 г. БГ АГРО отчита подобрене в показателите за финансова стабилност. Съотношението дълг към собствен капитал в края на 2008 г. е 40,2%, а за 2007 г. (съгласно консолидиран проформа финансов отчет) е 43,7%. Съотношението се подобрява в резултат на намаляването на дългосрочния дълг и увеличаване на собствения капитал. Високият дял на краткосрочния дълг е обичаен за Дружеството и за компании със сходна на БГ АГРО дейност.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на БГ Агро към 31 декември 2008, 2007 и 2006 г., съответно към 30 юни 2009 и 2008 г. Данните са от консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г., Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Групата за 2007 и 2006 г. и междинните консолидирани финансови отчети на Дружеството към 30 юни 2009 г. (всички одитирани) и към 30 юни 2008 г. (неодитиран).

	към 30 юни		към 31 декември			
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г. проформа	2007 г. реален	2006 г.
(в хил. лв.)						
Активи						
Дълготрайни активи						
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	57 084	53 876	57 458	51 803	51 803	5 907
Дълготрайни нематериални активи	84	50	80	2 925	57	49
Дългосрочни финансови активи	15	28	15	20	20	-
Активи по отсрочени данъци	9	3	54	23	23	-
Общо	57 192	53 957	57 607	54 771	51 903	5 956
Краткотрайни активи						
Материални запаси	6 463	10 394	7 750	11 621	11 678	6 599
Краткосрочни финансови активи	-	-	-	-	-	-
Търговски вземания	1 537	7 291	1 843	1 212	1 212	1 967
Вземания от други свързани лица	653	1 616	214	164	164	1 283
Данъчни вземания	551	1 977	281	320	320	341
Други вземания	451	407	297	209	209	42
Парични средства	206	249	587	92	92	859
Общо	9 861	21 934	10 972	13 618	13 675	11 091
Общо активи	<u>67 053</u>	<u>75 891</u>	<u>68 579</u>	<u>68 389</u>	<u>65 578</u>	<u>17 047</u>

Източник: БГ Агро АД

Към 31 декември 2008 г. активите на БГ АГРО са в размер на 68,6 милиона лева, в сравнение с 68,4 хил. лв. през 2007 г. (на база консолидиран проформа отчет).

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи показва тенденция на увеличение, като резултат на непрекъснатите инвестиции в развитие на логистиката на БГ АГРО – складови бази и транспортни средства – от 51,803 млн. лв. през 2007 г. на 57,458 млн. лв. към 31 декември 2008 г.

Търговските вземания са дължими в срок от една година и не съдържат ефективна лихва. Към 31 декември 2008 г. търговските вземания възлизат на 1,843 млн. лв. Техният размер се увеличава с 52,06% спрямо 31 декември 2007 г., което се дължи на реализирани сделки в края на годината.

Вземанията от други свързани лица се увеличават с 30,48% за 2008 г. спрямо 2007 г.

Паричните средства се увеличават на 587 хил. лв. към 31 декември 2008 г. спрямо 92 хил. лв. към 31 декември 2007 г.

Другите краткосрочни вземания в резултат на авансови плащания за ренти, застраховки и др. са в размер на 297 хил. лв. за 2008 г. спрямо 209 хил. лв. за 2007 г.

Краткотрайните активи на БГ АГРО към 31 декември 2008 г. са в размер на 11 млн. лв., а към 31 декември 2007 г. са в размер на 13,6 млн. лв. Намалението им спрямо същия период за 2007 г. е в резултат на намалението в обема на материалните запаси.

Към 30 юни 2009 г. активите на БГ АГРО са в размер на 67 милиона лева в сравнение с 75,9 млн. лв. през първото шестмесечие на 2008 г., като намалението се дължи основно на намалението на търговските вземания и на материалните запаси.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на БГ Агро АД към 31 декември 2008, 2007 и 2006 г., съответно към 30 юни 2009 и 2008 г. Данните са от консолидирания финансов отчет към 31 декември 2008 г., Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Групата за 2007 и 2006 г. и междинните консолидирани финансови отчети на Дружеството към 30 юни 2009 г. (всички одитирани) и към 30 юни 2008 г. (неодитиран).

	към 30 юни		към 31 декември			
	2009 г.	2008 г.	2008 г.	2007 г. проформа	2007 г. реален	2006 г.
			(в хил. лв.)			
Капитал						
Акционерен капитал	40 357	40 357	40 357	40 357	40 357	80
Резерви	157	27	27	139	1	151
Финансов резултат	5 748	4 666	6 364	4 306	1 633	1 711
Общо капитал	<u>46 262</u>	<u>45 050</u>	<u>46 748</u>	<u>44 802</u>	<u>41 991</u>	<u>1 942</u>
Пасиви						
Дългосрочни пасиви						
Дългосрочни финансови пасиви	1 955	3 635	1 955	3 515	3 515	1 353
Отложени доходи	1 927	714	542	727	727	167
Пасиви по отсрочени данъци	142	66	187	86	86	31
Общо	<u>4 024</u>	<u>4 415</u>	<u>2 684</u>	<u>4 328</u>	<u>4 328</u>	<u>1 551</u>
Краткосрочни пасиви						
Краткосрочни финансови пасиви	14 838	20 746	16 861	16 063	16 063	10 119
Задължения към други свързани лица	286	2 025	662	603	603	1 867
Търговски задължения	591	2 521	427	1 771	1 771	712
Данъчни задължения	167	8	58	424	424	179
Задължения към персонала и осигурителни институции	63	57	43	34	34	33
Отложени доходи	182	158	188	194	194	158
Други задължения	640	911	908	170	170	486
Общо	<u>16 767</u>	<u>26 426</u>	<u>19 147</u>	<u>19 259</u>	<u>19 259</u>	<u>13 554</u>
Общо пасиви	<u>20 791</u>	<u>30 841</u>	<u>21 831</u>	<u>23 587</u>	<u>23 587</u>	<u>15 105</u>
Общо капитал и пасиви	<u>67 053</u>	<u>75 891</u>	<u>68 579</u>	<u>68 389</u>	<u>65 578</u>	<u>17 047</u>

Източник: БГ Агро АД

Размерът на пасивите на Групата през 2008 г. намалява на 21,8 млн. лв спрямо 23,6 млн. лв през 2007 г. в резултат предимно на намаляването на дългосрочните финансови пасиви. Към 31 декември 2008 г. дългосрочните пасиви на БГ АГРО намаляват с 39% (от 4 328 хил. лв. на 2 684 хил. лв.) в резултат предимно на намалението на задълженията по дългосрочните кредити. Краткосрочните финансови пасиви възлизат на 16,9 млн. лв. към 31 декември 2008 г. и се формират от краткосрочната част на банкови заеми и задължения по финансов лизинг. Към 31 декември 2008 г. краткосрочните пасиви на БГ АГРО са в размер общо на 19,1 млн. лв.

Най-значителните промени в собствения капитал са през 2007 г. и са по-конкретно в акционерния капитал, който се увеличава от 50 хил. на 40 357 хил. лв. в резултат на (1) извършено преобразуване чрез отделяне на имуществен комплекс, като увеличението е в размер на 14 480 хил. лв и (2) апортиране на дружествени дялове и акции в размер на 25 827 хил. лв.

Към 30 юни 2009 г. краткосрочните пасиви на БГ АГРО намаляват на 16 767 хил. лв. в сравнение с 26 426 хил. лв. към 30 юни 2008 г. в резултат на намаляването най-вече на краткосрочните финансови задължения, а също така и на задълженията към други свързани лица и търговските задължения.

Отношения със свързани лица

През 2008 г. БГ АГРО отчита леко увеличение във вземанията и задълженията към свързани компании спрямо края на 2007 г. Вземанията нарастват от 164 хил. лв. на 214 хил. лв., а задълженията – съответно от 603 хил. лв. на 662 хил. лв.

Свързаните компании са добри търговски партньори на Дружеството, като в резултат на обичайната търговска дейност и в зависимост от заетите търговски позиции на вътрешния и външния пазар БГ АГРО купува или продава на своите търговски партньори, в резултат на което възникват и дължими плащания или вземания. Сделките между свързани лица се осъществяват при пазарни условия. Сделките със свързани лица, както и насрещните вземания по своето естество не се различават от сделките, вземанията и плащанията към търговските партньори несвързани лица. Търговските вземания и вземанията от свързани лица представляват над 70% от общите вземания. Търговските задължения и краткосрочните задължения към свързани лица представляват над 70% от общите краткосрочни нефинансови задължения, вж. още *“Бизнес преглед – Сделки между свързани лица”*.

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на БГ Агро АД, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Търговския закон от 1991 г., в сила към датата на този документ.

Законът за публичното предлагане на ценни книжа изисква акциите, издадени от публично дружество, да бъдат поименни и безналични. Съответно, издаването и прехвърлянето на Акциите има действие от вписване на издаването, съответно прехвърлянето им, в Централния Депозитар, който е българският национален регистър за безналични ценни книжа.

Съгласно своя Устав, БГ Агро АД може да издава: (а) обикновени (непривилегирвани) акции; и (б) привилегирвани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. БГ Агро не може да издава привилегирвани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял.

Всички издадени акции на БГ Агро АД към датата на този документ са обикновени, даващи право на притежателите им на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, на дивидент при разпределяне на печалбата и на ликвидационен дял в случай на прекратяване на БГ Агро АД, пропорционално на номиналната им стойност. Тези основни права по Акциите не могат да бъдат променяни нито чрез Устава, нито с решение на Общото събрание на акционерите.

Извън посоченото в предходния параграф, промяна на правата на притежателите на Акции (доколкото е допустимо от закона) следва да се извърши от Общото Събрание на акционерите, включително чрез изменение на Устава. Поради това, че акциите на БГ Агро АД са от един единствен клас (и ако и доколкото не бъдат издадени акции от друг клас), промяна на правата по акциите би довело до промяна на правата на всички притежатели на Акции. Уставът на Дружеството не съдържа изрични разпоредби относно промяна на правата на притежателите на Акции.

Поради това, че правният статут и дейността на публичните дружества в България са до голяма степен законово регламентирани от императивни правни норми, Уставът на Дружеството може да съдържа само разпоредби, които не противоречат на такива императивни разпоредби на приложимия закон. Наред с това, дейността на публичните дружества се регулира и от диспозитивни законови норми, които могат да бъдат преуредени от разпоредбите на Устава на Дружеството. Както императивните, така и диспозитивните законови норми имат пряко приложение в случаите, в които Уставът на БГ Агро АД не съдържа изрични разпоредби относно съответната материя.

Предмет на дейност на БГ Агро АД

Предметът на дейност на БГ Агро АД, така както е определен в чл. 5 от Устава, включва: вътрешна и външна търговия; инженерингова дейност; производствена дейност; маркетингова, посредническа и комисионна дейност; хотелиерство ресторантьорство, туризъм след издаване на лиценз; превоз на пътници и товари след разрешение; строителна дейност; ремонтна, монтажна и сервизна дейност; информационна, рекламна и издателска дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи; вътрешна и външна търговия с препарати за растителна защита, торове, растежни регулатори, подобрители на почвата, консултации по приложението им; производство и търговия със семена и посевен материал; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; агентство,

вътрешно и външно представителство на търговски фирми и производители; търговия с петрол и петролни продукти.

Акционерен капитал

Акционерният капитал на БГ Агро АД, към датата на този документ, е в размер на 40 357 440 лева, разпределен в 40 357 440 броя Акции с номинална стойност 1 лев всяка. Всички издадени Акции са напълно изплатени. Размерът на акционерния капитал на Дружеството няма да се промени в резултат на Предлагането и Приемането на Акции за търговия на БФБ.

Таблицата по-долу показва акционерния капитал и броя издадени акции на БГ Агро АД, съгласно неговия Устав, към посочените дати:

	Брой издадени Акции	Внесен акционерен капитал (лева)
1 юни 2007 г.	50 000	50 000
4 октомври 2007 г.	14 530 000	14 530 000
16 ноември 2007 г.	40 357 440	40 357 440

От 6 декември 2007 г. видът на Ациите е променен от налични поименни в безналични.

Издаване на Акции

Съгласно закона, в устава на акционерното дружество може да се предвиди овластяване на Съвета на Директорите да увеличава капитала чрез издаване на нови акции за 5-годишен период от овластяването. Акционерният капитал на българско публично дружество може да бъде увеличаван чрез:

- записване на нови акции при упражняване на права;
- превръщане на облигации в акции, когато облигациите са издадени като конвертируеми; или
- изплащане на дивидент под формата на нови акции в съответното дружество.

Уставът на БГ Агро АД изисква решението за увеличение на капитала да се вземе с мнозинство от 2/3 от акциите, представени на Общото Събрание на акционерите. В допълнение, Уставът на БГ Агро АД съдържа овластяване на Съвета на Директорите да взема решения за увеличение на капитала на БГ Агро АД до достигане на общ номинален размер от 100 000 000 лева в срок до пет години от вписването на овластяването чрез устава в търговския регистър (т.е. до 27 ноември 2012 г.), чрез издаване на нови обикновени или привилегирани акции.

В Устава на Дружеството не са предвидени условия относно увеличение на капитала, които са по-строги от изискваните от закона.

Увеличение на капитала чрез издаване на права

Публичното предлагане на акции при увеличение на капитала на публично дружество чрез издаване на права изисква публикуването на проспект, съдържащ подробна информация за дружеството и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, вж. по-долу *“Описание на Ациите и Приложимото българско законодателство – Предимства на акционерите за записване на нови акции”*.

Издаване на конвертируеми облигации

Издаването на конвертируеми облигации от публично дружество се извършва по реда за увеличение на капитала чрез издаване на права.

Решение на общото събрание на акционерите за издаване на емисия конвертируеми облигации има действие, само ако е одобрено от общото събрание на притежателите на вече издадени

конвертируеми облигации. Решение за издаване на конвертируеми облигации може да взима Общото събрание на акционерите на БГ Агро АД, както и Съветът на директорите, но за срок от пет години от вписването на Дружеството в търговския регистър (т.е. до 7 юни 2012 г.) и до общ размер от 50 000 000 лева или равностойността им в друга валута.

Увеличение на капитала със собствени средства на дружеството чрез капитализиране на печалбата

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на публичното дружеството за предходната финансова година, Общото събрание на акционерите може да вземе решение за увеличение на неговия капитал чрез капитализиране на печалба и резерви в допустимия от закона размер. Новоиздадените акции се разпределят между акционерите, пропорционално на дела им в капитала преди увеличението. Право да получат нови акции имат тези лица, които притежават или са придобили акции на датата, която е 14-тия ден след решението на акционерите за увеличаване на капитала; тази дата съответства на датата относно правото на акционерите да получат дивидент (“Дата за Дивидент”).

Регистриране на увеличението на капитала

Увеличението на капитала, осъществено чрез някой от горните способи, има действие от датата на вписването му в българския търговски регистър. Новите акции се издават с регистриране на увеличението на капитала в Централния Депозитар.

Предимства на акционерите за записване на нови акции

Всеки акционер има право да запише нови акции, от увеличение на капитала, пропорционално на притежаваните от него издадени акции. Съгласно българското законодателство, това право на акционерите в публични дружества не може да бъде отнето.

Лицата, които на 14-тия ден след Общото събрание, взело решение за увеличаване на капитала, са регистрирани като акционери в Централния Депозитар, получават права за участие в увеличението на капитала. Ако решението за увеличение на капитала е взето от управителния орган, права за участие в увеличението на капитала се получават от лицата, които са регистрирани като акционери в Централен Депозитар на 7-ия ден след обнародване в “Държавен вестник” на съобщението за публично предлагане на емисията нови акции и свързаните с тях права. На работния ден, следващ някоя от посочените дати, според случая, Централният Депозитар открива сметки за права на лицата, посочени в регистъра на Централния Депозитар като акционери към тази дата.

Началната дата, на която правата могат да бъдат упражнени чрез записване на нови акции или да бъдат продадени на БФБ, се определя в съобщението за публичното предлагане. Срокът за упражняване на правата трябва да бъде между четиринадесет и тридесет дни от началната дата на търговия с правата. Всички неупражнени в този срок права се предлагат за закупуване на еднократен публичен аукцион на БФБ на 5-ия работен ден след крайната дата за упражняване на правата. Всяко право, придобито на аукциона, може да бъде упражнено чрез записване на нови акции в рамките на десет работни дни.

Обратно изкупуване на Акции

БГ Агро АД може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото Събрание на акционерите, взето с мнозинство 2/3 от Акциите, представени на Общото Събрание. Условието на обратното изкупуване (включително максималния брой акции, които да бъдат обратно изкупени, процедурата за обратно изкупуване и срока, който не може да бъде по-дълъг от 5 години) се определят в решението на Общото Събрание. Решението на акционерите се вписва в търговския регистър.

Обратно изкупуване на Акции може да се извърши, само ако чистата стойност на активите на БГ Агро АД след обратното изкупуване е равна или по-висока от сумата от акционерния капитал, фонд “Резервен” и другите фондове, които БГ Агро АД е задължен да образува съгласно своя Устав.

БГ Агро АД може да намалява акционерния си капитал, като изкупува и обезсилва собствените си Акции. Публично дружество може да изкупува обратно повече от 3% от издадените си акции през една календарна година само по реда и при условията на търгово предлагане. За обратно изкупуваните акции в рамките на 3%-ното ограничение публичното дружество е длъжно да уведоми предварително Комисията за финансов надзор, както и да оповести информация за обратно изкупените акции по реда на разкриване пред обществеността на Регулирана Информация.

Общата номинална стойност на обратно изкупените Акции не може да надхвърля 10% от акционерния капитал на БГ Агро АД, като Дружеството е длъжно да прехвърли Ациите, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако БГ Агро АД притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили Ациите, така че обратно изкупените акции да бъдат под 10% от неговия капитал.

Намаляване на акционерния капитал

Общото Събрание на акционерите може да вземе решение за намаляване на капитала на БГ Агро АД. Уставът на Дружеството изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от представения капитал.

Решението на Общото Събрание на акционерите за намаляване на капитала се представя в търговския регистър и се обявява, като посочва, че БГ Агро АД е задължен да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обявяването изрази писмено несъгласието си с намаляването на капитала. Намаляването на капитала се вписва в търговския регистър след изтичане на тримесечния срок по предходното изречение и има действие от датата на вписването.

Кредитор, който е изразил несъгласието си с намаляването на капитала в срока, посочен по-горе и не е получил удовлетворяване или достатъчно обезпечаване на вземането си в този срок, може да поиска от съда по реда за обезпечаване на икове да допусне надлежно обезпечение на вземането си чрез заповест или възбрана. Обезпечението се отменя, ако бъде отказано вписване на намаляването на капитала или кредиторът получи удовлетворяване на вземането си. Плащания към акционерите в резултат на намаляването на акционерния капитал могат да бъдат извършвани само след вписването на намаляването на капитала в търговския регистър и след като кредиторите на БГ Агро АД, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: (а) за покриване на загуби; (б) чрез безвъзмездно придобиване на напълно изплатени акции или (в) срещу плащане, ако платената цена не надхвърля сумата на печалбата за съответната година, неразпределената печалба от минали години, частта от фонд “Резервен” и другите фондове на БГ Агро АД, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които БГ Агро АД е длъжно да образува.

В Устава на Дружеството не са предвидени условия относно намаляването на капитала, които са по-строги от изискваните от закона.

Прехвърляне на Акции

Прехвърлянето на Ациите има действие от регистрирането му в Централния Депозитар.

Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат извършени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ, след допускането до борсова търговия на Ациите) или извън регулирания пазар (извън БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор (или търговска банка, съответно лицензирана от БНБ), или чрез инвестиционен

посредник (банка) със седалище в друга държава членка, който е уведомил Комисията по предвидения в закона ред, че възнамерява да извършва дейност в България чрез клон или при условията на свободно предоставяне на услуги („**Инвестиционни Посредници**”). По-конкретно, за извършването на сделки с Акции на БФБ или извън Борсата, инвеститорите следва да подадат поръчки „купува” или „продава” до избрания от тях Инвестиционен Посредник, като прехвърлянето на Акции на извън регулиран пазар може да бъде извършено и съгласно предварително сключен между страните договор за покупко-продажба на Ациите. Инвестиционният Посредник извършва необходимите действия за осъществяване на сетълмента (изпълнението на сключената сделка) и регистрацията ѝ в Централния Депозитар, с което Ациите се прехвърлят от сметката за ценни книжа на продавача в сметката за ценни книжа на купувача. Съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство Директива 2004/39/ЕИО) сделките с акции могат да бъдат сключвани и в рамките на многостранна система за търговия, организирана от Инвестиционен Посредник или пазарен оператор, комбинираща насрещните нареждания на трети лица за покупка и продажба на ценни книжа. Сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, могат да бъдат сключвани и извън регулирания пазар или многостранна система за търговия, в резултат на отправена оферта от Инвестиционни Посредници (т. нар. систематични участници), като цената на предлаганите или закупувани акции следва да е не по-голяма от средноаритметичната стойност на нарежданията, изпълнени в ЕС, за дадения клас акции. Прехвърлянето на Акции при дарение или наследяване се извършват с регистрацията на сделката в Централния Депозитар, което прехвърляне също се извършва чрез Инвестиционен Посредник, действащ като регистрационен агент.

Ациите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния Депозитар. В този случай обаче, както и ако върху Ациите е наложен заповор или те са блокирани в депозитарна институция, Инвестиционният Посредник няма право да изпълни нареждането на инвеститора за продажба на Ациите, докато съответната пречка не отпадне.

Публично дружество не може да налага ограничения върху прехвърлянето на акции от капитала му. Въвеждането на ограничения от Дружеството за прехвърлянето на Ациите е допустимо само след отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества на Комисията за финансов надзор.

Уставът на БГ Агро АД не съдържа разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола върху Дружеството.

Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без предварително съгласие на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които: (а) дружеството придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи; (б) възникват задължения за дружеството към едно лице или група свързани лица или (в) възникват вземания на дружеството към едно лице или група свързани лица, във всеки случай, когато стойността на сделката надхвърля:

- една трета от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс; или
- в случай на сделка със “заинтересувано лице” – 2% (а при възникване на вземания – 0.2%) от по-ниската от стойността на активите на дружеството съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на Съвета на Директорите на Дружеството; (б) прокуристът на дружеството и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в Общото Събрание на акционерите на Дружеството или което по друг начин контролира Дружеството, когато такова лице или свързано с него лице:

- е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- притежава пряко или непряко поне 25% от гласовете в Общото Събрание на или контролира юридическо лице, което е страна, неин представител или посредник по сделката, или сделката се осъществява в негова полза; или
- е член на управителен или контролен орган или прокурист на юридическо лице по предходния параграф.

В случай на придобиване или отчуждаване на дълготрайни активи, сделката следва да бъде одобрена от Общото Събрание на акционерите с мнозинство от три четвърти или по-високо от представения капитал, а в останалите случаи е достатъчно обикновено мнозинство. Заинтересуваните лица – акционери нямат право да гласуват на Общото Събрание по тези въпроси.

Сделки между Дружеството и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от Съвета на Директорите, като заинтересуваните членове нямат право да гласуват по съответния въпрос.

При определяне дали се изисква предварително одобрение на акционерите за сделки на съществена стойност и сделки със заинтересовани лица, стойността на отделните сделки на Дружеството с определено лице или група свързани лица, които индивидуално са под прага, изискващ одобрение на акционерите, се сумира със стойността на други сделки със същото лице или свързани с него лица в предходните три календарни години, като в този случай на одобрение от Общото Събрание на акционерите ще подлежи сделката, с която се преминава този праг.

Всяка сделка със заинтересовани лица може да бъде осъществена единствено по пазарна цена.

Съгласно закона, относно горепосочените сделки не се изисква предварително одобрение на акционерите в следните случаи:

- за сделки, изпълнени в обичайния ход на дейността на дружеството, включително във връзка с банкови кредити и обезпечения, освен ако заинтересувано лице е страна или по друг начин участва в такива сделки;
- за кредитиране от холдингово дружество и предоставяне на депозити от дъщерно дружество при условия, не по-неблагоприятни за дружеството от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г.

Ако определена сделка на значителна стойност или сделка със заинтересовани лица изисква предварително одобрение от акционерите, управителният орган на публичното дружество е задължен да изготви доклад до Общото събрание на акционерите относно целесъобразността и условията на предлаганата сделка.

Всяка сделка на значителна стойност или със заинтересувани лица, която е извършена в нарушение на разпоредбите от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., е нищожна.

Събрания на акционерите

Свикване на Общо Събрание на акционерите

Съветът на Директорите на БГ Агро АД има правото да свика Общо Събрание на акционерите. Акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, имат също правото да изискат свикването на Общо Събрание, както и да добавят точки в дневния ред на Общото Събрание. В случай че Съветът на директорите на БГ Агро АД не свика Общо Събрание по искане на правоимащите акционери, окръжният съд може да свика или да овласти представител на акционерите да свика Общото Събрание.

Годишното Общо Събрание на акционерите следва да се проведе до шест месеца след края на финансовата година. Извънредно Общо Събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите. Поканата трябва да съдържа наименованието и седалището на БГ Агро АД, мястото, датата и времето на Събранието, вида на събранието (т.е. годишно или извънредно), информация за формалностите, които трябва да бъдат спазени за участие в събранието и за упражняване правото на глас, дневния ред на събранието и проекторешенията; информация относно: общия брой на акциите и правата на глас в Общото събрание към датата на решението за свикване на Общото събрание, включително общия брой за всеки клас акции, ако капиталът е разделен на класове акции, както и правото на акционерите да участват в Общото събрание; правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на Общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право (поканата може да съдържа само крайния срок, в който тези права могат да бъдат упражнени, ако посочва мястото на интернет страницата на дружеството, където се съдържа по-подробна информация относно тези права); правото на акционерите да поставят въпроси по време на Общото събрание; правото на акционерите да включват въпроси в дневния ред на Общото събрание и да правят предложения за решения по въпроси, включени в дневния ред на Общото събрание, и крайния срок за упражняване на това право, освен когато тези права са подробно описани на интернет страницата на БГ Агро АД, в който случай се посочва само мястото на Интернет страницата, където правата са описани, и крайния срок за упражняването им; правото на акционерите да поставят въпроси по време на общото събрание; правилата за гласуване чрез пълномощник, образците, които се използват за гласуване чрез пълномощник, и начините, чрез които БГ Агро АД ще бъде уведомявано за извършени по електронен път упълномощавания; правилата за гласуване чрез кореспонденция или електронни средства, ако Дружеството е приело такива правила, както и посочване на Интернет страницата, на която тези правила са публикувани; Датата за гласуване, както е посочена по-долу, с указание, че само лицата, вписани като акционери на тази дата, имат право да участват и да гласуват в общото събрание; мястото и начина на получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание; интернет страницата, на която са публикувани поканата и материалите за свикване на общото събрание.

Най-малко 30 дни преди откриване на Общото събрание БГ Агро АД е длъжно да обяви поканата за свикването му в Търговския регистър и да я оповести на обществеността чрез използването на информационна агенция или друга медия, която да осигури разпространението на информацията до възможно най-широк кръг лица. В същия срок поканата заедно с материалите на Общото събрание, трябва да бъдат изпратени на Комисията за финансов надзор и публикувани на интернет страницата на Дружеството за времето от обявяване на поканата по реда на предходното изречение до приключване на Общото събрание. Дружеството е длъжно да публикува на интернет страницата си и образците за гласуване чрез пълномощник или чрез кореспонденция, ако е приложимо. Ако образците не могат да бъдат публикувани по технически причини, Дружеството е длъжно да посочи на интернет страницата си начина, по който образците могат да бъдат получени на хартиен носител, като в този случай при поискване от акционер Дружеството изпраща образците чрез пощенска услуга за своя сметка. Когато след обявяване на поканата в дневния ред са включени въпроси по искане на акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите. БГ Агро АД е длъжно да актуализира поканата за свикване на общото събрание и да я публикува заедно с писмените материали по реда на първоначалното им обявяване незабавно, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня на получаване на уведомлението за включването на въпросите в дневния ред. Общите Събрания на акционерите се провеждат в гр. Варна, където е седалището на Дружеството.

С измененията на ЗППЦК от м. март 2009 г. беше предвидена възможност Дружеството да предвиди в своя устав възможност Общото събрание да се провежда чрез използване на електронни средства посредством една или повече от следните форми: 1. предаване в реално време на Общото събрание; 2. двупосочни съобщения в реално време, позволяващи на акционерите да участват в обсъждането и вземането на решения в Общото събрание от разстояние; 3. механизъм за гласуване преди или по време на Общото събрание, без да е необходимо упълномощаване на лице, което да участва лично

на Общото събрание. Понастоящем Уставът на БГ Агро АД не предвижда възможност за провеждане на Общото събрание чрез използване на електронни средства.

Всяка Акция дава право на упражняване на един глас в Общото събрание. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи на притежателите им повече от един глас. Право да гласуват на Общото Събрание имат тези лица, които са вписани в Централния Депозитар като акционери 14 дни преди датата на Събранието (“Датата за гласуване”). Купувач на Акции, регистриран като такъв в Централния Депозитар след Датата за Гласуване, няма право да гласува. Централният Депозитар предоставя на БГ Агро АД списък на неговите акционери към Датата за гласуване. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за тяхното участие в Общото Събрание на акционерите и за упражняване правото на глас, свързано с Акциите. Понастоящем уставът на БГ Агро АД не предвижда възможност правото на глас да се упражнява преди датата на Общото събрание чрез кореспонденция, като се използва поща, включително електронна поща, куриер или друг технически възможен начин. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на Събранието лично или да бъдат представлявани от пълномощник. Писменото пълномощно за представляване на акционер в общото събрание на акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно Общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко: (а) данните за акционера и пълномощника; (б) броя на акциите, за които се отнася пълномощното; (в) дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане; (г) предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред; (д) начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо; (е) дата и подпис. Упълномощаването може да се извърши и чрез използване на електронни средства и БГ Агро АД е длъжно да осигури най-малко един способ за получаване на пълномощни чрез електронни средства, както и да публикува на своята интернет страница условията и реда за получаване на пълномощни чрез електронни средства. БГ Агро АД е длъжно и да предостави образец на писменото пълномощно на хартиен носител или чрез електронни средства, ако е приложимо, заедно с материалите за Общото Събрание или при поискване след свикването му. Член на Съвета на Директорите може да представлява акционер на Общото Събрание, само ако в даденото пълномощно акционерът изрично е посочил начина на гласуване по всяка от точките от дневния ред. Ако членовете на Съвета на Директорите на Дружеството не са акционери, те могат да присъстват на Общото Събрание и да се изказват, но нямат право да гласуват.

Кворум

Уставът на БГ Агро АД предвижда, че акционерите на Общото Събрание могат да приемат решения, ако притежателите на поне половината от акциите с право на глас са представени на Събранието. Ако кворум не е налице, събранието се отлага и може да се насрочи ново заседание не по-рано от 14 дни от първоначалната дата. Повторно свиканото Общо Събрание може да взема решения, независимо от броя на представените на него Акции.

Мнозинство

Уставът на БГ Агро АД предвижда, че следните решения на акционерите изискват мнозинство от две трети от представеният капитал:

- изменение или допълнение на Устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;
- прекратяване на Дружеството.

Мнозинство от три четвърти от представения капитал е необходимо за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над 1/3 от активите на БГ Агро АД, а при участие на заинтересувани лица – над 2% от активите. Също така, мнозинство от три четвърти от представения капитал е необходимо за вземане на решение за увеличение на капитала чрез капитализиране на печалби и/или резерви. Съгласно разпоредбите на Търговския закон мнозинство от три четвърти е необходимо и за вземане на решение за преобразуване на БГ Агро АД.

Всички други решения на Общото Събрание на акционерите могат да бъдат вземани с обикновено мнозинство от представения капитал.

Преобразуването на БГ Агро АД изисква предварително писмено одобрение от Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор има правомощието да прилага принудителни административни мерки, включително задължителни указания и предписания към Дружеството, ако което и да е решение на акционерите в Общото Събрание или решение на Съвета на Директорите противоречи на закона. Комисията за финансов надзор може да приложи принудителни мерки, ако поради решение на Съвета на Директорите са застрашени интересите на акционерите на БГ Агро АД или на други инвеститори.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на БГ Агро АД, и за неговото прекратяване влизат в сила след вписването им в търговския регистър. Всяко увеличение и намаление на капитала, преобразуване, назначаване или освобождаване на член на Съвета на Директорите и назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговския регистър.

Дивиденди

Разпределянето на печалбата на БГ Агро АД под формата на дивиденди е допустимо само по решение на Общото Събрание на акционерите, след одобрението на одитирания годишен финансов отчет за съответната финансова година. Разпределянето и плащането на авансови дивиденди не е допустимо.

Дивиденди могат да се изплащат, само ако съгласно одитирания финансов отчет за съответната година балансовата стойност на активите на БГ Агро АД, намалена с балансовата стойност на дългосрочните и краткосрочните задължения и с подлежащите на изплащане дивиденди, ще бъдат не по-малка от сумата от акционерния капитал, фонд "Резервен" и другите фондове, които Дружеството е задължено да образува. Плащане на дивиденди може да бъде извършено до размера на печалбата за текущата финансова година, плюс неразпределената печалба от минали години, частта от фонд "Резервен" и другите фондове на БГ Агро АД, надхвърляща задължителния законов минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд "Резервен" и другите фондове, които Дружеството е длъжно да образува. Публичното дружество е задължено да осигури възможност за изплащане на гласувани дивиденди до изтичането на три месеца от датата на Общото Събрание на акционерите, на което е приет годишният финансов отчет и е прието решение за разпределяне на печалба под формата на дивидент.

Всяка Акция дава право на притежателя си на дивидент, пропорционален на номиналната ѝ стойност. Правото на получаване на дивидент се притежава от всяко лице, вписано в Централния Депозитар като акционер на БГ Агро АД на Датата за Дивидент. Централният Депозитар представя на Дружеството списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условие за изплащането им на дивидент.

Изплащането на дивиденди се извършва чрез Централния Депозитар. Дружеството е длъжно да да преведе по сметка на Централния Депозитар средствата за изплащане на дивидентите четири работни дни преди Датата за Дивидент. На следващия работен ден след получаването на общия размер на дивидентите, Централният Депозитар превежда съответните суми по сметка на инвестиционните посредници, при които са съответните клиентски сметки на акционерите, които имат право на дивидент. Инвестиционните посредници отговарят за изплащането на дивидентите на техните клиенти – акционери в Дружеството. За акционери, чиито сметки не са при инвестиционни посредници, дължимите дивидентни плащания могат да се изплащат чрез банка, посочена от Дружеството или упълномощена от Централния Депозитар.

След вземането на решение за изплащане на дивидент, съответстващата на определения дивидент сума става дължима от Дружеството, независимо от последващи решения на Общото събрание

на акционерите или от способността на Дружеството да изплати тази сума. Задължението за изплащане на дивидента се запазва до пълното изплащане на дължимия дивидент или до погасяването на това задължение по давност.

Лицата, имащи право да получат дивидент, които са пропуснали да упражнят това си право в общия петгодишен давностен срок, губят възможността да изискват неговото изплащане. При това положение средствата, които е трябвало да бъдат изплатени като дивидент, остават в полза на Дружеството.

Българските притежатели и Чуждестранните притежатели (както са дефинирани в *“Данъчно облагане – Обща информация”*) се ползват от еднакъв режим по отношение на правото им на дивидент и процедурите за неговото изплащане.

Ликвидация

БГ Агро АД може да бъде прекратено:

- по решение на Общото Събрание на акционерите, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на Дружеството в несъстоятелност; или
- от решение на съда по иск на прокурора, ако: (а) предметът на дейност на Дружеството противоречи на закона; (б) общата стойност на активите на Дружеството, намалена с дългосрочните и краткосрочните задължения, е по-ниска от акционерния капитал в продължение на една година, през който период Общото Събрание на акционерите не е взело решение за намаляване на капитала, преобразуване или прекратяване; или (в) броят на членовете на Съвета на Директорите спадне под необходимия законов минимум за шест последователни месеца.

След прекратяването на БГ Агро АД (извън случая на образуване на производство по несъстоятелност) следва производство по неговата ликвидация. Ликвидаторът се назначава и възнаграждението му се определя от Общото Събрание на акционерите (извън случая на принудителна ликвидация). Ликвидаторът е задължен да осъществява текущите сделки на Дружеството, да събира вземанията на Дружеството, да продава неговите активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят исканията си срещу БГ Агро АД чрез покана, обявена в търговския регистър и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Разпределението на активите на Дружеството, ако има такива, на неговите акционери може да бъде извършено не по-рано от шест месеца от датата на това съобщение и удовлетворяване претенциите на всички кредитори.

Всяка Акция дава право на своя притежател на ликвидационен дял, пропорционален на номиналната стойност на акцията. Това право възниква само ако след ликвидацията на БГ Агро АД и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Публичните дружества нямат право да издават привилегирани акции, даващи право на техните притежатели на привилегирани права при ликвидация.

Съвет на директорите

Уставът на БГ Агро АД предвижда едностепенна система на управление, съвет на директорите. Членове на Съвета на Директорите могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

Уставът на БГ Агро АД предвижда, че Съветът на Директорите са състои от три до девет физически и/или юридически лица. Юридическото лице – член на Съвета определя представител за изпълнение на задълженията му в Съвета на Директорите. Членовете на Съвета на Директорите се

избират и освобождават с решение на Общото Събрание на акционерите, прието с обикновено мнозинство от представения капитал. Общото Събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Съвета на Директорите и гаранцията за управлението им.

Съгласно ЗППЦК и чл. 29, ал. 3 от Устава не могат да бъдат избирани за членове на Съвета на Директорите лица, които към момента на избора са осъдени с влязла в сила присъда за престъпления против собствеността, против стопанството или против финансовата, данъчната и осигурителната система, извършени в Република България или в чужбина, освен ако са реабилитирани.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа и чл. 27, ал. 2 от Устава най-малко една трета от членовете на Съвета на Директорите трябва да бъдат „независими лица”. „Независим” означава, че съответният директор не може да бъде: (а) служител в Дружеството; (б) акционер, който притежава пряко или чрез свързани лица най-малко 25 на сто от гласовете в общото събрание или е свързано с Дружеството лице; (в) лице, което е в трайни търговски отношения с Дружеството; (г) член на управителен или контролен орган, прокурист или служител на търговско дружество или друго юридическо лице, което е в такива отношения с Дружеството; (д) свързано лице с друг член на Съвета на директорите на Дружеството.

Съветът на Директорите взема решения по всички въпроси, свързани с дейността на Дружеството, с изключение на тези, които съгласно действащото законодателство и Устава са от изключителната компетентност на Общото Събрание. Съветът на Директорите на Дружеството взема решения относно: 1. закриване или прехвърляне на предприятия или на значителни части от тях; 2. съществена промяна на дейността на дружеството; 3. съществени организационни промени; 4. дългосрочно сътрудничество от съществено значение за дружеството или прекратяване на такова сътрудничество; 5. създаване на клон; 6. натоварване и упълномощаване на прокуристи на дружеството, упълномощаване на търговски пълномощници; 7. след постъпване на доклада на регистрираните одитори приема проект за разпределение на печалбата, който ще представи на Общото Събрание и взема решение за свикването му; 8. избира Председател и Изпълнителен член на Съвета на директорите, както и овластено да представлява Дружеството лице и приема решение за оттегляне на овластяването и оттегляне на избора на Изпълнителен член; 9. участие и прекратяване на участие в търговски и граждански дружества, както и прехвърляне на дялове или акции от такива дружества на трети лица; 10. сключване на договори за банков кредит и заем; издаване на записи на заповед и менителници и авалирането на такива сделки; договори за поръчителство; учредяване на ипотека и залог върху имуществото на дружеството и извършването на всякакви сделки, с които се обезпечават задълженията на трети лица; прехвърляне на недвижими имоти собственост на дружеството; 11. назначаване на комисия за регистрация и проверка на кворума на Общото Събрание).

В Устава е предвидено, доколкото разпоредбите на закона, и в частност на ЗППЦК, не предвиждат друго, Съветът на Директорите на Дружеството да има право да взема с единодушие и без предварително овластяване от Общото Събрание съответните решения по чл. 236, ал. 3 от Търговския закон.

Съветът на Директорите се събира на редовни заседания най-малко веднъж на три месеца или на извънредни заседания, свикани от председателя. Съветът на Директорите може да взема решения, ако присъстват не по-малко от 2/3 (две трети) от общия брой на членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Решенията на Съвета на Директорите се вземат с мнозинство 2/3 (две трети) от всички членове, освен в случаите, когато законът или уставът изискват по-голямо мнозинство или единодушие за приемането на определени решения.

Съветът на Директорите възлага изпълнението на своите решения и осъществяването на функции по оперативното управление на Дружеството на един от или повече от своите членове (изпълнителен/ни директор/и).

Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Наредба 39 на КФН от 2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество, всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото Събрание на БГ Агро АД, е задължен да информира Дружеството и Комисията за финансов надзор, когато: (а) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%; (б) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по б. (а) в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от Дружеството при всяка промяна в капитала съгласно чл. 112д ЗППЦК.

Правата на глас се изчисляват въз основа на общия брой акции с право на глас, независимо дали за упражняването на правото на глас е наложено ограничение. Изчисляването се извършва за всеки отделен клас акции.

В някои случаи изискването за уведомяване не се прилага, като например по отношение права на глас, свързани с акции, придобити единствено с цел извършване на клиринг и сетълмент в рамките на обичайния сетълмент-цикъл, който не може да бъде по-дълъг от три работни дни от сключването на сделката, както и за акции, държани от попечители в това им качество и при условие, че могат да упражняват правата на глас, свързани с акциите, единствено по нареждане на клиента, дадено в писмена или електронна форма.

Задължението за уведомяване се изпълнява незабавно, но не по-късно от четири работни дни от деня, следващ деня, в който акционерът или действителният притежател на правата на глас: (а) узнае за придобиването, прехвърлянето или за възможността да упражнява правата на глас съгласно чл. 146 ЗППЦК, или на който съобразно конкретните обстоятелства е бил длъжен да узнае, независимо от датата, на която е извършено придобиването, прехвърлянето или е възникнала възможността за упражняване на правата на глас; (б) е уведомен, че правото му на глас е надхвърлило, достигнало или паднало под 5 на сто или число, кратно на 5 на сто от броя на гласовете в Общото Събрание на БГ Агро АД в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, която е оповестена съгласно чл. 112д ЗППЦК. Задължението за уведомяване се отнася и за лицата, които притежават пряко или непряко финансови инструменти, които им дават право да придобият по тяхна собствена инициатива и въз основа на писмен договор акции с право на глас в Общото Събрание на БГ Агро АД.

БГ Агро АД е длъжно да разкрие на обществеността информацията, предоставена с уведомленията по този параграф в срок три работни дни от уведомяването му.

Членовете на Съвета на Директорите са задължени да обявят пред Дружеството, Комисията за финансов надзор и БФБ: (а) юридическите лица, в които притежават, пряко или непряко, 25% или повече от правата на глас или над които упражняват контрол; (б) юридическите лица, в които участват в надзорни или управителни органи или са назначени като прокуристи; или (в) настоящите и бъдещи сделки, по отношение на които те смятат, че биха могли да бъдат определени като “заинтересувани” лица. Неспазването на горепосочените изисквания е административно нарушение съгласно българското законодателство.

Уставът на БГ Агро АД не съдържа изрични разпоредби относно разкриването на участие в капитала на Дружеството над определен праг. Чл. 38 от Устава предвижда, че в годишния доклад за дейността, изготвян от Съвета на директорите, се посочват придобитите, притежаваните и прехвърлените от членовете на Съвета на директорите през годината акции и облигации на Дружеството, както и правата на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и облигации на Дружеството.

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

Информацията, която се съдържа в този раздел, е извлечена от документи и други публикации, произхождащи от различни официални и други публични и частни източници, включително и от участници на капиталовите пазари и финансовия сектор в България. Не следва да се счита, че е налице еднаквост във възгледите на тези източници относно информацията, представена по-долу. Съобразно с това БГ Агро АД отговаря само за вярното възпроизвеждане на тези данни и извадки, така както са представени в този раздел. Дружеството не носи друга отговорност по отношение на представената по-долу информация.

Обща информация

България е парламентарна република. Разположена е на Балканския полуостров на площ от 110 хиляди квадратни километра. България има население от приблизително 7,7 милиона души, като около 85% от населението се състои от етнически българи, а 9% от населението е от турски произход. Приблизително 86% от населението е християнско, официалният език е българският, славянски език с използвана азбука – кирилица. Столицата на България е София, най-големият град в страната с население от над 1,2 милиона души. Следващите два най-големи града в страната са Пловдив, град в централна Южна България с население от приблизително 400 хиляди души, и Варна, пристанищен град на Черно море с население от приблизително 350 хиляди души. България е разделена на 28 административни области.

Политически обзор

След Втората световна война в България се установява комунистически просъветски режим. През ноември 1989 г., след колапса на социалистическата система, парламентарната република в България бе възстановена. От 1989 до 1997 г. независимо от промените, наложени от новите демократични правителства, Българската социалистическа партия (бившата Комунистическа партия) запази значително влияние върху политическото положение в страната. След тежката банкова и икономическа криза през 1996 и 1997, служебното правителство с министър-председател Стефан Софиянски започна широкообхватна програма за икономически реформи, която беше продължена от правителството с министър-председател Иван Костов на Съюза на демократични сили (“СДС”) – широка антикомунистическа коалиция, която спечели мнозинството в парламента в средата на 1997 г. Към края на 1999 г. политическата подкрепа за СДС отслабна, което се отрази в забавяне осъществяването на структурните промени, необходими за реформата на българската икономика.

През април 2001 г. бившият цар на България, Симеон Сакскобургготски, създаде Национално движение Симеон Втори (“НДСВ”) и спечели мнозинство от местата в Народното събрание на парламентарните избори през юни 2001 г. НДСВ формира коалиционно правителство заедно с Движението за права и свободи (“ДПС”). През ноември 2001 г. Георги Първанов, кандидатът, подкрепян от Коалиция за България (коалиция, оглавявана от Българската социалистическата партия), беше избран за президент за срок от пет години, побеждавайки на изборите предишния президент на страната Петър Стоянов, подкрепян от НДСВ и СДС. На парламентарните избори през юни 2005 г. Коалиция за България (в основата на която е БСП) спечели 82 места в Парламента от общо 240, а НДСВ и ДПС спечелиха съответно 53 и 34 места. Тъй като Коалиция за България не спечели достатъчно места, които да й осигурят мнозинство в парламента, през есента на 2005 г. беше създадено широко коалиционно правителство, с партньори БСП, НДСВ и ДПС. Сергей Станишев, лидерът на Българската социалистическа партия, бе избран за министър-председател. На президентските избори през октомври

2006 г. Георги Първанов спечели втори 5-годишен президентски мандат. Последните парламентарни избори в България се проведеха през месец юли 2009 г. Победител в изборната надпревара стана политическа партия ГЕРБ, която спечели 116 от общо 240 места в парламента. Политическа партия ГЕРБ състави самостоятелно правителство, оглавявано от дотогавашния кмет на гр. София и лидер на партията – Бойко Борисов.

Настоящото правителство на Бойко Борисов, сформирано от ГЕРБ, оповести програма за обширна икономическа и административна реформа, основните цели на която са възвръщане доверието на европейските институции, размразяване на спрените еврофондове, изготвяне на антикризисна програма, която да гарантира балансиране на бюджета и макроикономическа стабилност, приемане на България в ЕRM II в най-кратки срокове и в еврозоната до края на мандата, както и акцент върху големите инфраструктурни проекти, в т.ч. магистралите Тракия, Марица и Люлин.

Законодателната система на България следва континенталния модел. Конституцията на Република България има приоритет спрямо всички останали нормативни актове. Основно задължение на българския Конституционен съд е да се произнася за съответствието с конституцията на нормативните актове, приети от Парламента. Всички международни споразумения, ратифицирани по реда, предвиден в конституцията, и обнародвани в Държавен вестник, имат обвързващо действие и приоритет спрямо нормите на националното законодателство. Признаването и допускането на изпълнението в България на чуждестранни съдебни решения и други актове, се извършва съгласно разпоредбите на българския Граждански процесуален кодекс, който транспонира Регламент (ЕО) 44/2001 от 22 декември 2000 г. на Съвета на Европейския съюз за юрисдикцията и за признаването и изпълнението на съдебни решения по граждански и търговски дела, когато чуждестранните актове попадат в приложното поле на Регламент (ЕО) 44/2001. Признаването и допускането на изпълнението в България на съдебни решения и други актове, постановени в държави, за които не се прилага Гражданския процесуален кодекс, съответно Регламент (ЕО) 44/2001, се извършва съгласно българския Кодекс на международното частно право.

Българската икономика

Съвременна история

Преди 1989 г. България имаше централно планирана икономика, ориентирана към държавите от Съвета за икономическа взаимопомощ (“СИВ”). Колапсът на СИВ през 1991 г. се отрази тежко на българската икономика. В началото на 90-те години на миналия век изпълнението на амбициозната програма за икономическа реформа беше възпрепятствано от политическата нестабилност и липсата на решителност за провеждане на икономическата политика. В средата на 90-те години нарастващите загуби на промишления и банковия сектор, заедно с нарасналите плащания по вътрешния дълг и влошаващия се дефицит по текущата сметка предизвикаха значителен отлив на валута от страната, в резултат на което през 1996 г. последва тежката финансова криза. Стойността на влоговете в банките спадна от 7,4 милиарда щатски долара до по-малко от 1,8 милиарда щатски долара (към март 1997 г.), а инфлацията достигна връхната си точка – месечна стойност от 242,35% през февруари 1997 г. Българската икономика започна да се възстановява от кризата, след постигането на споразумение за подкрепа от Международния валутен фонд (“МВФ”).

Въвеждане на системата на валутен борд

Като част от реформите, предложени от МВФ, през юли 1997 г. в страната бе въведена системата на валутен борд чрез промени в Закона за Българската народна банка. Курсът на лева беше фиксиран към германската марка в съотношение 1000 лева за 1 германска марка. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към еврото на ниво 1,95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ. От въвеждането на системата на валутния борд до датата на настоящия документ левът не е бил обект на значителен спекулативен натиск.

Системата на валутен борд предвижда строги политики и процедури, които да осигурят стабилност на валутния курс. Основен принцип на системата на борда е обезпечаване по всяко време на паричното предлагане с кореспондиращи по стойност резерви от чуждестранна валута, държани от БНБ. Централната банка няма право да финансира дефицита на публичния сектор, освен ако увеличените нива на международните валутни резерви не позволят съответно увеличение на паричното предлагане в лева. БНБ също така няма право да участва в споразумения за обратно изкупуване на български правителствени облигации. Кредитирането на банковата система от БНБ е ограничено до случаите на ликвидна криза и до размера на надвишението на стойността на чуждестранните резерви над паричната маса. Тези правила значително ограничават възможностите на БНБ да действа като кредитор от последна инстанция за банковата система. Единственият инструмент на монетарна политика, с който разполага централната банка, е определянето размера на минималните задължителни резерви на търговските банки.

През февруари 2009 г. българското правителство заяви намерения Валутния борд да се запази до влизането на България в Еврозоната. През същия месец водещи партии от опозицията, също се обединиха около необходимостта Валутният борд и сегашният фиксиран курс на лева към еврото да бъдат съхранени до влизането на страната в Еврозоната. През март 2009 г., в свое обръщение към инвестиционната общност, управителят на БНБ заяви, че без значение през какво приспособяване ще премине българската икономика вследствие на глобалната финансова и икономическа криза, това приспособяване ще се осъществи в рамките на съществуващия режим на паричен съвет и при съществуващото ниво на валутния курс от 1,95583 лв. за 1 евро, като наблегна, че България няма да прави никакви експерименти и да спекулира с валутния си режим, който е крайгълният камък на българската макроикономическа и финансова стабилност.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996 – 1997 г. брутният вътрешен продукт (БВП) пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждите преки инвестиции, както и благодарение на увеличени износ.

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Номинален БВП (милиони лева)	26 753	29 709	32 402	34 628	38 823	42 797	49 3615	56 520	66 728
Реален БВП (% промяна)	5,4	4,1	4,5	5,0	6,6	6,2	6,3	6,2	6,0
Номинален БВП на глава от населението (лв.)	3 274	3 754	4 118	4 426	4 989	5 529	6 411	7 379	8 712

Източник: Национален статистически институт

БВП на България е балансиран между сектора на индустрията и сектора на услугите, с подчертана тенденция към нарастване на тежестта на сектора на услугите. През 2008 г. относителният дял на сектора на услугите възлезе на 51,1% от БВП, индустриалният сектор – 25,1%, а аграрният сектор на 6,0%.

През 2008 г. брутният вътрешен продукт регистрира растеж от 6,0% в реално изражение и неговата стойност достигна 66 728 млн. лева в текущи цени. Създадената в икономиката добавена стойност за 2008 г. нарасна до 54 851 млн. лв., отбелязвайки ръст от 6,1% на годишна база, който е един от най-високите в сравнение с предходни периоди.

С най-голям ръст на добавената стойност през годината бе аграрния сектор. Реалният растеж на неговата добавена стойност достигна 24,6% за цялата година. Делът на сектора в БВП се увеличи с почти един процентен пункт, нараствайки от 5,1% до 6,0% в края на 2008 г. В сектор услуги бе отчетен реален растеж на добавената стойност на годишна база от 5,9%, като делът на сектора в БВП достигна 51,1% при 50,5% за 2007 г. Растежът на добавената стойност в индустрията се свиваше в течение на изминалата година и спадна до 3,0% за цялата 2008 г. Делът на сектора в БВП намаля до 25,1%, сравнено с 26,5% за 2007 г.

Крайното потребление забави темпа си на растеж през 2008 г. до 3,9% в реално изражение спрямо 4,9% през 2007 г. Това стана основно за сметка на спада в колективното потребление, чийто размер намалю с 1,4% през 2008 г., докато разходите за индивидуално потребление се увеличиха с 4,5% през годината. В структурата на крайно използвания БВП, крайното потребление заема относителен дял от 84,4% от БВП. Инвестициите в основен капитал нараснаха в реално изражение с 20,4%, достигайки 33,4% от БВП.

През 2008 г. износът реализира реален ръст от 2,9%, а вносът – 4,9%, в сравнение с 2007 г. За 2008 г. външнотърговското салдо е отрицателно в размер на - 22,8% от номиналния обем на БВП.

За четвъртото тримесечие на 2008 г., реалният растеж на БВП се забави до 3,5%, спрямо съответния период на предходната година. В номинално изражение БВП за тримесечието достигна 18 691 млн. лв. в текущи цени.

Създадената от отраслите на националната икономика брутна добавена стойност за последното тримесечие на 2008 г. възлиза на 15 394 млн. лв. в текущи цени. В сравнение с четвъртото тримесечие на 2007 г., брутната добавена стойност реално се увеличи с 2,5%.

Растежът на БВП през четвъртото тримесечие на 2008 г. се дължи основно на високия темп на нарастване на добавената стойност в аграрния сектор, която е с 26,7% повече в сравнение с четвърто тримесечие на неблагоприятната за селското стопанство 2007 г. В сравнение с последното тримесечие на 2007 г., реалния растеж на добавената стойност в сектора на услугите е 3,8%, докато в индустриалния сектор брутната добавена стойност намалява реално с 3,7%.

Добавената стойност, реализирана от аграрния сектор определя 4,5% от общата добавена стойност за икономиката. Относителният дял на индустриалния сектор е 28,9%, секторът на услугите заема най-голяма част от общата добавена стойност – 66,6%.

От страна на крайно използвания БВП, разходите за индивидуално потребление през четвъртото тримесечие на 2008 г. нарастват реално с 1,8%, а разходите за колективно потребление намаляват с 1,5% спрямо четвъртото тримесечие на 2007 г. Инвестициите в основен капитал бележат реално увеличение с 15,8%. В структурата на крайно използвания БВП, крайното потребление заема 87,2% от БВП, а инвестициите в основен капитал имат относителен дял от 36,9% от БВП.

Оценката на индекса на физически обем на износа на стоки и услуги показва реално намаление с 6,0%, докато индексът на вноса на стоки и услуги показва намаление с 3,2%. Външнотърговското салдо за тримесечието е отрицателно в размер на -26,3% от БВП.

През 2009 г. националната икономика регистрира реален спад от 3,5% за първото тримесечие и 4,9% през второто. Услугите са единственият сектор, който остава с положителен принос за изменението на БВП – 0,7 п.п., но продължи да се наблюдава забавяне в растежа – 1,4% през второ тримесечие при 2,5% през първо тримесечие и 5,9% през 2008 г. В резултат на влошената външна конюнктура и последвалото ограничено вътрешно търсене индустрията отбеляза реален спад от 7,2% през второ тримесечие, при -12,4% през първо тримесечие на годината. Всички индустриални отрасли реализираха отрицателен растеж на добавената стойност спрямо април – юни 2008 г., макар и с отслабващи степени на спад.

От страна на крайното използване се задълбочи спадът на вътрешното търсене – 13,3% при 9,1% през първо тримесечие. Ограничените финансови ресурси и по-високият риск на инвестиционните проекти доведе до свиване на инвестициите с 31,5% в реално изражение, при спад от 16,3% на брутното капиталообразуване в основен капитал и силно намаляване на запасите. Частното потребление продължи да спада, макар и в по-слаба степен – 5,6% реален спад през второ тримесечие спрямо 6,3% през първо тримесечие на годината.

Външнотърговското салдо продължи да се подобрява и достигна -12,1% от БВП, при -26,8% през същия период на миналата година. Все още слабо външно търсене предизвика реален спад на износа от

15,8%. Поради импортната зависимост на българския износ, този спад предизвика намаляване на вноса. Ефектът се засили от силното ограничение на вътрешното търсене през второ тримесечие и последва реално намаление на вноса от 24,3%. Вследствие на тази динамика, външният сектор имаше положителен принос за изменението на brutния вътрешен продукт от 12% (*Източник: Национален статистически институт, БНБ, АИАП*).

Инфлация

След овладяването на хиперинфлацията, породена от банковата криза от 1996 – 1997 г. и с въвеждането на системата на валутния борд растежът на цените се стабилизира на относително ниски нива. Годишната инфлация (в края на периода) за 2001 г., 2002 г. и 2003 г. беше съответно 4,8%, 3,8% и 5,6%. България приключи 2004 г. с годишен растеж на потребителските цени от 4%. През 2005 г. инфлацията нарасна до 6,5%, като резултат от увеличените цени на горивата и ограниченото предлагане на хранителните стоки след наводненията през годината.

Значителното увеличение на акцизите върху алкохола и цигарените изделия от началото на 2006 г., свързано с ускоряването на процеса на приравняване със ставките в Европейския съюз, предизвика скок на цените на тези стоки. Допълнителен негативен фактор беше покачването на цените на петрола в световен мащаб. В резултат в края на 2006 г. инфлацията отново достигна 6,5%. Отчетената средна годишна инфлация за 2006 г. е 7,3%.

Инфлацията за периода януари – декември 2007 г. спрямо същия период на 2006 г. е 8,4%. През 2007 г. инфлацията нарасна до 12,5%. Годишното нарастване на цените в групата на хранителните стоки бе 20,8%. Нехранителните стоки регистрираха поскъпване от 4,9%. Годишното увеличение като цяло за групата на пазарните услуги бе 10,8%. Годишното изменение на контролираните цени бе 6,6%.

Съгласно хармонизирания индекс на потребителските цени средното относително нарастване на потребителските цени (декември 2007 г. спрямо декември 2006 г.) е 11,6%.

С най-голямо поскъпване и най-голям принос за динамиката на инфлацията от началото на 2008 г. са групите “Обществено хранене” (14,8%) и “Услуги” (10,4%). Натрупаната инфлация при хранителните стоки за 2008 г. е 6,3%, а тази при нехранителните стоки – 6,1%. Ефектът от повишението на акцизите за алкохолните напитки и тютюневите изделия продължи да оказва влияние върху цените на тези стоки, като регистрираното им поскъпване в края на 2008 г. възлиза на 14,7% спрямо края на 2007 г.

В началото на 2009 г. инфлацията пое в низходяща посока, водена от понижението на цената на горивата и храните. През август индексът на потребителски цени отчете поредно понижение от -0,2%. Така натрупаната инфлация от началото на годината достигна отрицателна стойност от -0,1%, а спрямо съответния месец на предходната година продължи да спада до 1,3%.

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на предприятията от публичния сектор доведе до високи нива на безработица непосредствено след кризата от 1996 – 1997 г. След като достигна 17,9% в края на 2001 г., нивото на безработица пое в низходяща посока, 16,3% в края на 2002 г., 13,5% в края на 2003 г., 12,2% в края на 2004 г., 10,7% в края на 2005 г., 9,1% в края на 2006 г., 6,9% в края на 2007 г. и 6,3% в края на 2008 г., задържайки се на едно от най-ниските си нива за последните седемнадесет години. Увеличеният брой работни места на първичния трудов пазар е основната причина да се запази тенденцията на спад в броя на безработните в страната.

От декември 2008 г. се наблюдава повишаване на броя на регистрираните безработни, който нараства от 216 842 през ноември 2008 г. до 282 211 към края на юли. Това представлява 7,6% от икономически активното население. Равнището на безработица е с 1,7 п.п. по-високо на годишна база. Това е свързано със затрудненията на българските предприемачи, които се стремят да съкращават разходите си в условията на намаляло вътрешно и външно търсене. Най-голям дял на освободените от работа лица имаха отново преработващата промишленост (21,9% от общия брой), търговията (15,5%),

строителството (7,5%), държавното управление (6,5%) и други дейности, обслужващи обществото и личността (5,9%).

Наблюдаваните през 2006 г. и 2007 г. тенденции на бързо увеличение в броя на заетите и на икономическата активност на населението се проявиха и през 2008 г. Ускореният ръст на заетостта беше резултат най-вече от нарасналата икономическа активност в частния сектор на икономиката. Възможно е част от ръста на заетостта в частния сектор да се дължи и на продължаване на процеса на “изсветляване” на скритата заетост в икономиката, проявил се най-силно през 2007 г. в резултат на намалението на социално-осигурителната тежест за работодателите. В резултат на повишеното търсене на труд и нарасналия брой работни места на първичния трудов пазар, безработните в икономиката лица продължиха да намаляват, като към края на септември 2008 г. нивото на безработица достигна 5,8%, отчитайки най-ниската си стойност от средата на 1991 г.

След 2000 г. средното равнище на доходите нараства постоянно. Средната месечна работна заплата за страната е била 292 лв. през 2004 г., 324 лв. през 2005 г., 355 лв. през 2006 г., 431 лв. през 2007 г., а през 2008 г. достига 516 лв.

Следва да се отбележи, че обявената от Националния статистически институт средна месечна заплата в публичния сектор, традиционно е по-висока, отколкото тази в частния. Широко разпространено е схващането, че официалните данни за дохода на българските домакинства са подценени, поради значителния дял на неотчетени приходи. Този феномен вероятно постепенно ще изчезне, с развитието на финансовата система в страната и нуждата от добра финансова история, както на домакинствата, така и на работодателите.

Пенсионната система в България беше реформирана през януари 2000 г. с цел да стабилизира действащата система от разходно-покривен тип, като бе въведена и схема на задължително допълнително пенсионно осигуряване, управлявана от частни пенсионни фондове. България има пенсионна система, базирана на три стълба – държавно задължително пенсионно осигуряване, частно задължително пенсионно осигуряване и частно доброволно пенсионно осигуряване.

Платежен баланс, външна търговия и преки чуждестранни инвестиции

За 2008 г. дефицитът по текущата сметка на България е в размер на 8 278,4 млн. евро (24,3% от БВП), при дефицит от 6 303,4 млн. евро (21,8% от БВП) за същия период на 2007 г. Влошаването се дължи на по-високия търговски дефицит и увеличилото се нетно салдо на статията Доход, вследствие на нарасналите плащания по преки чуждестранни инвестиции. Нетните приходи от услуги останаха почти непроменени, въпреки 11% ръст на постъпленията в сектора на туризма. Паралелно с това се наблюдава значително покачване на разходите, свързани с пътувания на български граждани извън страната.

През юни 2009 г. спрямо същия месец на предходната година дефицитът по текущата сметка се сви с 86,4% до 122 млн. евро. Намалението от началото на годината достигна 52,3% на годишна база. Текущата сметка бе на стойност от 2,13 млрд. евро за полугодieto и съответстваше на 6,3% от очаквания за годината БВП в сравнение с 13,1% за първите шест месеца на миналата година. Основният фактор за по-ниския дефицит през юни беше подобрението на търговското салдо, поради по-бързия спад на вноса на стоки (42,4% на годишна база) спрямо този на износа (28,5%). Тази тенденция се наблюдава от началото на годината и според оценки на БНБ основен фактор за намалението както на износа така и на вноса за периода януари - май е спада на международните цени на основни стоки за външната търговия на България, докато в количествено изражение ефектът е доста по-малък.

Търговското салдо за януари – декември 2008 г. е отрицателно, в размер на 8 832,8 млн. евро (26% от БВП), при отрицателно салдо в размер на 7 302,8 млн. евро (25,3% от БВП) за същия период на 2007 г. Търговското салдо за януари – юли 2009 г. е отрицателно, в размер на 2 817,1 млн. евро (8,3% от БВП), при отрицателно салдо в размер на 4 997,9 млн. евро (14,6% от БВП) за януари – юли 2008 г. За юли 2009 г. търговското салдо е отрицателно, в размер на 422,5 млн. евро, при отрицателно салдо в размер на 750,8 млн. евро за юли 2008 г.

Търговският дефицит на България достигна рекордно ниво от 26,1% от БВП в сравнение с 25,3% година по-рано.

През 2008 г. стойността на вноса (FOB) е 24 105,5 млн. евро, като бележи ръст от 15,8 %, спрямо 2007 г. Основен принос за нарастването на вноса през 2008 г. има групата суров петрол и природен газ, въпреки че в края на годината вносът на суров петрол в номинално изражение реализира значителен спад, като резултат от спада на цените на суровия петрол на международните пазари. В количествено изражение, вносът на суров петрол през декември 2008 г. бе непроменен спрямо месец декември на 2007 г. Увеличение на вноса през годината се наблюдава и при групите: машини, уреди и апарати; храни напитки и цигари; чугун, желязо и стомана; транспортни средства. Намалява вносът на годишна база на суровини за производство на храни, както и вносът при групите: текстилни материали; други горива; руди, като през декември 2008 г. значителен спад е отчетен при вноса на медни руди. За януари – юли 2009 г. вносът (FOB) е 9 253,8 млн. евро, при 14 269,4 млн. евро за януари – юли 2008 г., като намалява с 35,1% на годишна база при ръст на годишна база от 26,9% за януари – юли 2008 г. За юли 2009 г. вносът (FOB) е 1 450,2 млн. евро, при 2 274,7 млн. евро за юли 2008 г., като намалява с 36,2% на годишна база при ръст на годишна база от 23,7% за юли 2008 г.

Износът на стоки през 2008 г. достигна размер от 15 272,8 млн. евро, като нараства с 13,0 % в сравнение с 2007 г. Основен принос за нарастването на износа през 2008 г. имат групите: суровини за производство на храни; петролни продукти; цветни метали; машини, уреди и апарати. На годишна база намалява износът на групите: дрехи и обувки; дървен материал и хартия, картон; текстилни материали; чугун, желязо и стомана. През месец декември 2008 г. износът на петролни продукти в номинално изражение отбеляза спад от 49,2%, а в количествено – 10,8%, тъй като ниските цени на енергийните ресурси на международните пазари доведоха до по-слаб износ в стойностно изражение. За периода януари – юли 2009 г. износът (FOB) възлиза на 6 436,7 млн. евро, при 9 271,4 млн. евро за периода януари – юли 2008 г., като намалява с 30,6% на годишна база, при ръст на годишна база от 23,9% за периода януари – юли 2008 г. За юли 2009 г. износът (FOB) възлиза на 1 027,7 млн. евро, при 1 523,9 млн. евро за юли 2008 г., като намалява с 32,6% на годишна база, при ръст на годишна база от 22,7% за юли 2008 г.

Според последните ревизии на историческите данни за платежния баланс, за периода 2000 г. - 2007 г. привлечените чужди инвестиции са покривали изцяло дефицита по текущата сметка, като за 2007 г. тази стойност е 103,4%. Именно растящият инвеститорски интерес към страната е генерирал необходимостта от внос на инвестиционни стоки, суровини и материали и в същото време, осигурявайки доходи за домакинствата, стимулирал вноса и на потребителски стоки.

През 2008 г. преките инвестиции покриват 65,6% от дефицита по текущата сметка, тъй като инвестиционният интерес към България отчита спад. Притокът на преки чуждестранни инвестиции за годината възлиза на 5,43 млрд. евро при 6,52 млрд. евро за 2007 г. Трябва да се отбележи, че данните за 2008 г. предстои да бъдат ревизирани. Най-много инвестиции са привлекли секторите операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнес услуги и финансово посредничество, въпреки че именно при тях се наблюдава най-силен спад на интереса спрямо предходната година. За периода януари – юли 2009 г. преките чуждестранни инвестиции в страната са 1 881,4 млн. евро (5,6% от БВП), при 3 954,1 млн. евро (11,6% от БВП) за периода януари – юли 2008 г. Преките инвестиции покриват 76,8% от дефицита по текущата сметка за отчетния период, при 81,7% за периода януари – юли 2008 г.

Общият баланс за 2008 г. е положителен, в размер на 674,2 млн. евро, при положителен общ баланс в размер на 3 163,7 млн. евро за същия период на 2007 г. За периода януари – юли 2009 г. общият баланс е отрицателен, в размер на 1 068,5 млн. евро, при положителен общ баланс в размер на 1 680,7 млн. евро за периода януари – юли 2008 г.

Избрани позиции от платежния баланс на България за посочените години:

млн. евро	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	юли 2009 г.*
Внос	7 492,6	7 940,9	9 093,8	10 938,4	13 876,1	17 574,1	20 814,7	24 105,5	9 253,8
Износ	5 714,2	6 062,9	6 668,2	7 984,9	9 466,3	12 011,9	13 511,9	15 272,8	6 436,7
Търговски баланс	(1 778,3)	(1 878,0)	(2 425,6)	(2 953,5)	(4 409,7)	(5 562,3)	(7 302,8)	(8 832,8)	(2 817,1)
Текуща сметка	(855,2)	(402,5)	(972,3)	(1 306,9)	(2 705,7)	(4 490,4)	(6 303,4)	(8 278,4)	(2 450,3)
Финансова сметка	755,0	1 842,9	2 325,1	2 294,9	3 739,4	6 843,2	10 627,4	10 176,3	896,9
ПЧИ в България	903,4	980,0	1 850,5	2 735,9	3 152,1	6 005,6	6 516,9	5 430,2	1 881,4*
Общ платежен баланс	425,3	717,1	630,3	1 414,6	569,3	1 785,6	3 163,7	674,2	(1 068,5)

Източник: Българска народна банка

* Предварителни данни

Публични финанси

От 2003 г. правителството следва устойчива политика на увеличаване на бюджетните излишъци, за да се ограничат стимулите за нарастване на търговския дефицит и на дефицита по текущата сметка на платежния баланс. И през изминалата година секторът на публичните финанси се отличаваше със стабилност и запази тенденциите, установили се от предишните периоди. Между тях са: сравнително висок дял на преразпределените чрез държавния бюджет и поддържане на бюджетен излишък.

През юли 2008 г. по републиканския бюджет постъпиха еднократно лихвени плащания по споразумението за уреждане на вземанията на България от Ирак. Сумата в размер на 286,6 млн. лв. бе отразена в неданъчните приходи, които допринесоха в най-голяма степен за натрупването на излишъците през месеца.

В края на 2008 г. размерът на натрупания излишък по консолидирания бюджет възлезе на 2 млрд. лв., което е с 5,2% по-малко спрямо предходната година. Приходите се увеличиха с 13,5% и възлязоха на 27,3 млрд. лв., а ръстът на разходите бе от 15,2%, достигайки 24,6 млрд. лв. Първичното и вътрешното салдо нараснаха съответно с 5,7 и 6%. Размерът на вноската към бюджета на Европейския съюз, направена през 2008 г., възлезе на 720,1 млн. лв.

В края на юни 2009 г. касовото салдо на консолидирания бюджет отбеляза дефицит от 386,4 млн. лв. спрямо излишък от 4,2 млрд. лв. за седемте месеца на миналата година. Приходите регистрираха спад от 10,3% до 14,8 млрд. лв. Разходите, заедно с вноската в бюджета на ЕС, се покачиха с 23,8%, възлизайки на 15,1 млрд. лв. При първичното салдо се наблюдава излишък от 57,8 млн. лв., а при вътрешното – дефицит от 69,4 млн. лв.

Задлъжнялост

Брутният външен дълг на България в края 2008 г. възлиза на 36 729,8 млн. евро, като нараства със 7 794 млн. евро (27%) в сравнение с края на 2007 г. (28 854,3 млн. евро). Като процент от БВП брутният външен дълг е 108,4%, като нараства с 8,6 процентни пункта спрямо 2007 г. (99,8% от БВП). Спрямо края на ноември 2008 г. (37 264,7 млн. евро) в края на годината брутният външен дълг намалява с 616,4 млн. евро.

Брутният външен дълг в края на юни 2009 г. възлиза на 36 925,2 млн. евро (109% от БВП), като нараства със 195,4 млн. евро (0,5%) в сравнение с края на 2008 г. (36 729,8 млн. евро, 107,7% от БВП). За увеличението на дълга най-силно допринасят вътрешнофирмените задължения (увеличение от 551,5 млн. евро, 4,3%). В сравнение с края на юни 2008 г. (33 608,4 млн. евро) дългът нараства с 3 316,8 млн. евро. В края на юни 2009 г. дългосрочните задължения са в размер на 23 752,7 млн. евро (64,3% от дълга), а краткосрочните – 13 172,5 млн. евро (35,7% от дълга).

В края на юни 2009 г. вътрешнофирменото кредитиране, възлиза на 13 435,1 млн. евро, като се увеличава с 551,5 млн. евро (4,3%) в сравнение с края на 2008 г. В сравнение с края на юни 2008 г. (11 826,4 млн. евро) дългът на сектора нараства с 1 608,8 млн. евро.

Към края на юни 2009 г. в евро е деноминиран 86,2% от brutния външен дълг (при 85,6% към 31.12.2008 г.), а в щатски долари – 6,4% (при 6,8 % към 31.12.2008 г.).

НАТО и присъединяването към Европейския съюз

България бе поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на организацията в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България официално стана пълноправен член на Алианса на 29 март 2004 г.

България установи дипломатически отношения с Европейския съюз през 1988 г. През 1993 г. подписва европейското споразумение за присъединяване, което влиза в сила през 1995 г. През м. декември 1995 г. България подава молба за членство в Европейския съюз и две години по-късно стартират първоначалните преговори. Комисията представя първия си редовен доклад за напредъка на България по пътя към присъединяването през месец ноември 1998 г. Вторият доклад, публикуван през 1999 г., препоръчва започване на първоначалните преговори.

Преговорите за присъединяване започват на 15 февруари 2000 г. и завършват на 15 юни 2004 г., шест месеца преди срока. Техническото приключване на последните две преговорни глави завършва на 14 юни 2004 г.

През април 2005 г. Европейският парламент даде своята подкрепа за поканата към България за присъединяване към Европейския съюз. На 25 април 2005 г. в Люксембург България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май 2005 г. През октомври 2005 г. мониторинговият доклад на Европейската комисия определи, че на България трябва да бъде определен допълнителен шестмесечен изпитателен срок и до април или май 2006 г. тя трябва “да предприеме незабавни и решителни действия за промяна” в областта на съдебната реформа и борбата с корупцията по високите етажи.

В следващия мониторингов доклад от 16 май 2006 г. Комисията потвърди, че България продължава да изпълнява политическите критерии от Копенхаген и че страната има функционираща пазарна икономика. Същевременно, в общо шест политически области, които продължават да пораждат “сериозни съмнения”, Комисията реши да прегледа процеса на реформи в България през октомври 2006 г. и да реши съобразно този преглед дали първоначално планираната дата за членство 1 януари 2007 г. все още е постижима. В този последен мониторингов доклад от 26 септември 2006 г. Комисията даде зелена светлина за присъединяване на България през 2007 г., но настоя за допълнителни реформи. Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията си запази правото да въведе предпазни мерки, които да доведат до преустановяване изплащането на средства.

Финалният мониторингов доклад на Комисията посочи по-тежки условия за присъединяване на България към ЕС през 2007 г. Страната ще бъде наблюдавана отблизо относно оставащите засегнати области. Това включва съдебната система, борбата с корупцията, политическото сътрудничество и борбата срещу организираната престъпност, прането на пари, системата за интегриран административен контрол на земеделието (IACS), финансовия контрол, мерките за защита от болестта “луда крава” при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората.

Ако изискванията не бъдат спазени, Комисията може да наложи предпазни мерки. Съгласно Договора за членство, има три вида предпазни мерки: икономически, по отношение на общия пазар и по отношение на правосъдието и вътрешните работи, които могат да бъдат наложени до три години след присъединяването. Това може да доведе до забрани за износ на храни и спиране на средства от ЕС, като земеделски и структурни фондове, както са предвидени в доклада. Освен това, има преходни споразумения, като ограничение на свободното движение на работници от новите държави членки. Също

така Комисията може да предприеме оздравителни мерки, за да гарантира функционирането на политиката на ЕС. Това засяга области като безопасност на храната и въздухоплаването, земеделските фондове, правосъдието и борбата с корупцията.

Въпреки обсъжданата възможност за налагане на т.нар. предпазни клаузи в някои от посочените проблемни области, това не се случи и България беше приета за пълноправен член на ЕС от 1 януари 2007 г.

Следващата цел пред Централната банка и българското правителство е влизане на страната в системата на ERM II и изпълняване на Маастрихтски критерии за срок от две години, което е необходимо условие за присъединяване към Икономическия и паричен съюз и въвеждане на еврото. Очакванията, че включването в ERM II ще стане успоредно с приемането на България за член на ЕС, не се оправдаха и преговорният процес продължава и в момента. Предстоящото включване на България в ERM II до голяма степен ще зависи от възгледите на Съвета на министрите на икономиката и финансите (ECOFIN) за устойчивото развитие на икономиката, като цяло. В условията на ERM II, главното предизвикателство пред страната ще бъде изпълнението на инфлационния критерий. В резултат на настъпилата икономическа криза, инфлацията в България спадна осезаемо, както и дефицита по текущата сметка, което дава основание на настоящото правителство да очакват приемане до края на мандата.

На 17 октомври 2007 г. Европейската комисия взе решение за откриване на шест наказателни процедури срещу България за нарушение на общностното право на Европейския съюз. Причина за процедурите е неправилното прилагане на европейски актове или забавянето на изпълнението на поети от страната ангажименти. Процедурата срещу нарушението на общностното право има превантивен характер и стартира с изпращане на официално уведомително писмо до съответната държава членка, като същата разполага с двумесечен срок да представи своите съображения или да информира Комисията за приложените мерки. Комисията сезира Съда на Европейските общности след допълнителен двумесечен срок. Конкретните проблемни области за България са: (1) мерките във връзка с намаляването на въглеродните газове в атмосферата и прилагането на протокола от Киото; (2) неправилното прилагане на специална директива за управлението на отпадъците от Столична община; (3) забавянето на въвеждането на общия европейски телефон 112 за спешни обаждания; (4) забавянето на въвеждането на биометрични данни в паспортите; (5) несъответствието в българското законодателство, свързано с изискването за българско гражданство на нотариусите и (6) неизпълнените от България изисквания за изграждане на съоръжения за събиране на отпадъците в резултат на корабна дейност. В случай, че Съда на Европейските общности потвърди нарушението и България не изпълни решението за отстраняването му, Комисията ще има право да заведе дело за налагане на финансови санкции.

На 23 юли 2008 г. бе публикуван редовния доклад на Европейската комисия до Европейския парламент и до Съвета за прогреса на България съгласно Механизма за проверка и сътрудничество. Наред с положително оцененото приемане на ново законодателство, целящо да оптимизира работата в системата на съдебната власт, както и борбата с организираната престъпност, докладът прави заключения за постигнати незадоволителни резултати в три основни насоки: (1) реформата в системата на съдебната власт и в областта на правоприлагането (и по-конкретно на фазата на досъдебното производство); (2) борбата с корупцията на високо равнище и на местно ниво; (3) борбата с организираната престъпност.

През ноември 2008 г., поради липсата на резултати в борбата с корупцията и злоупотребите, Европейската комисия отказа да възстанови отнетите акредитации на две български агенции, работещи с пари по програма ФАР, в резултат на което те не могат да сключват договори. Така страната загуби 220 млн. евро по програми за финансиране, а други 340 млн. евро остават спрени.

На 9 февруари 2009 г. бе публикуван междинния доклад на Европейската комисия за напредъка на България в областта на правосъдието и вътрешните работи. Докладът запазва критичния тон на Европейската комисия към страната, но ясно признава усилията и резултатите, постигнати от българските институции, които отговарят за функционирането и реформите в областите правосъдие и

вътрешен ред. Докладът закономерно очертава и проблемите, върху които трябва да се концентрат цялото внимание и усилия през следващите месеци. Основните недостатъци, посочени в Доклада, отново са свързани с липсата на достатъчно резултати в борбата срещу организираната престъпност и корупцията. Отправя се категорична препоръка за по-отчетливо разграничаване на правомощията на ДАНС и МВР, и за изясняване ролята на парламентарния контрол върху службите за сигурност и обществен ред. Европейската комисия отново критикува бавния съдебен процес и най-вече продължаващото забавяне на процедурите в досъдебната фаза и връщането в прокуратурата на важни дела заради дребни пропуски. Докладът също така констатира липсата на адекватни закони, контролиращи финансирането на политическите партии и конфискуването на имуществото, придобито по престъпен начин.

На 22 юли 2009 г. бе публикуван Доклада на Комисията относно напредъка на България по механизма за сътрудничество и проверка. Основните оценки на Доклада са, че широкоразпространеното съществуване на организираната престъпност и корупцията вече не се отрича и прокуратурата и съдебната власт полагат известни усилия, за да се справят с тези проблеми. Отбелязват се също и предприетите стъпки във връзка с препоръките на Комисията в последната ѝ оценка. Като положителни резултати се посочват създаването на постоянен съвместен екип за отстраняването на нарушения срещу финансовата система на Европейския съюз, постигнатите обнадеждаващи резултати в разследването на дисциплинарни нарушения и системни слабости в съдебната практика, както и установения по-открит и честен диалог с българските власти на всички равнища относно управлението на евросредствата. Въпреки това, Комисията запазва критичния тон като заявява, че борбата с организираната престъпност и корупцията е основен приоритет за България. Комисията също така предлага конкретни препоръки в областта на корупцията и организираната престъпност и в областта на съдебната система.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Капиталови пазари

Българска фондова борса

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българска фондова борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. Към 31 декември 2008 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, е 18,67% от БВП на България по данни за 2008 г. За предходните години този процент е съответно 51,29% към края на 2007 г. и 31,02% към края на 2006 г.

Българска фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство чрез Министерство на финансите контролира приблизително 44% от капитала на Българска фондова борса. Изискване за редовно членство в Борсата е притежаването на най-малко 20 000 акции от нейния капитал, но БФБ предлага на членовете си и асоциирано членство при изцяло записан капитал на Борсата.

По принцип Официалният пазар е предназначен за големи публични дружества с висока пазарна капитализация и голям обем на търговия с техните акции, докато Неофициалният пазар е насочен към по-малки и по-неразвити дружества. Много водещи български публични дружества обаче са предпочели да регистрират акциите си на Неофициалния пазар, където правилата са по-леки. Също така Борсата организира “първичен пазар” за първоначални публични предлагания и “приватизационен пазар” за разпродажба на остатъчни акции държавна собственост.

Въпреки значителното увеличение на капитализацията и ликвидността през последните години, Българска фондова борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, в сравнение с повечето европейски фондови борси. В последните години Българска фондова борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, навременна информация за пазарните цени и сделките, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

По данни на БФБ към 31 декември 2008 г. на различните сегменти са регистрирани за търговия следните броеве емисии ценни книжа:

Пазар на компенсаторни инструменти	3
Неофициален пазар на облигации	87
Официален пазар на облигации	2
Пазар на колективни инвестиционни схеми	60
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	67
Неофициален пазар на акции, сегмент “В”	167
Неофициален пазар на акции, сегмент “А”	148
Официален пазар на Акции, сегмент “В”	18
Официален пазар на Акции, сегмент “А”	4

Освен български дялови ценни книжа, на Българска фондова борса могат да бъдат търгувани разнообразни финансови инструменти, включително корпоративни, правителствени, общински и ипотечни облигации, както и чуждестранни ценни книжа посредством т.нар. “Български депозитарни разписки”. В допълнение, от 2002 г. на Българска фондова борса се търгуват и “компенсаторни инструменти”, които представляват особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г. не са били възстановени активи, национализирани по време на

комунистическия режим. Към датата на настоящият документ на БФБ се търгуват 3 емисии компенсаторни инструменти - Жилищни компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ, Поименни компенсационни бонове, издадени по ЗСПЗ и ЗВСВГЗГФ и Компенсаторни записи, издадени по ЗОСОИ.

През 2007 и 2008 г. бе проявен значителен интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българска фондова борса, или в установяването на сътрудничество с Българска фондова борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор OMX, Немската борса, Италианската борса, Варшавската фондова борса, Атинската фондова борса и Виенската фондова борса, официално оповестиха, че ще бъдат потенциални участници, ако правителството вземе решение за започване на процедура по приватизация на държавното участие. Същевременно, Българска фондова борса вече е сключила споразумения за сътрудничество с фондовите борси във Виена, Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българска фондова борса също така редовно участва в специализирани форуми, организирани от Федерацията на евро-азиатските фондови борси и Федерацията на европейските фондови борси.

Към 31 декември 2007 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 8 537,5 млн. лева на Официален пазар и 20 449,2 млн. лева на Неофициален пазар. Към 31 декември 2008 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, е 3 459,3 млн. лева на Официален пазар, 7 331,61 млн. лева на Неофициален пазар и 1 431,15 млн. лв. на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел.

Общият оборот на БФБ за 2007 г. бе 9 640,57 млн. лева, от които 8 310,80 реализирани на регулиран пазар и 1 329,77 извън регулиран пазар. Общият оборот, реализиран на БФБ през 2008 г. възлиза на 2 903,93 млн. лева, от които 2 129,13 на регулиран пазар и 774,80 извън регулиран пазар¹.

Към 31 декември 2008 г. акции на 404 публични дружества са регистрирани за търговия на Българска фондова борса, 22 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, 315 на Неофициален пазар, а 67 дружества са регистрирани на Пазара на дружества със специална инвестиционна цел.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Официалния и Неофициалния пазар, организирани от Българска фондова борса за годините от 2000 г. до 2008 г.:

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
<i>Официален пазар</i>									
Оборот (млн. лева)	8,6	4,4	14,4	60,9	476,0	370,2	843,5	1 279,8	874,7
Пазарна капитализация (млн. лева)	283,5	195,0	252,9	986,7	1 374,9	2 148,3	5 642,5	8 537,5	3 459,3
<i>Неофициален пазар</i>									
Оборот (млн. лева)	23,6	37,8	69,6	120,0	184,8	929,6	1 449,9	6 506,2	881,8
Пазарна капитализация (млн. лева)	1 003,0	909,0	1 122,3	1 742,0	2 658,3	6 285,7	9 671,5	20 449,2	7 311,6

Източник: Българска фондова борса

Развитие на българския капиталов пазар

В последното десетилетие голяма част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

¹ Данните преди 16 юни 2008 г. отчитат Блоковите и други договорени сделки.

През 1995 г. в България действаша повече от 20 фондови борси. Те обаче бяха нерегулирани и липсваше ефективен надзор над търговията с вътрешна информация. През юли 1995 г. парламентът прие Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества, а през януари 1996 г. правителството назначи членовете на Комисията по ценните книжа и фондовите борси.

Развитието на българските капиталови пазари в периода от 1996 г. до 1999 г. показва нуждата от разширяване на обхвата и дълбочината на регулацията. През декември 1999 г. българският парламент прие Закона за публичното предлагане на ценни книжа, който влезе в сила през февруари 2000 г. Прокламираната в Закона за публичното предлагане на ценни книжа цел е осигуряване защита на инвеститорите, развиване на стабилен, прозрачен и ефективен капиталов пазар и осигуряване на еднакъв достъп и равно третиране за всички участници. След приемането на Закона за публичното предлагане на ценни книжа Комисията по ценните книжа и фондовите борси беше преименувана на Държавна комисия по ценните книжа. През юни 2002 г. бяха приети нови законови правила относно корпоративното управление, въвеждане на изискване за одобрение от акционерите на значителни сделки, задълженията на директорите и разкриването на информация от публичните дружества.

През последните няколко години, в процеса на присъединяване към Европейския съюз, българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство в сферата на капиталовите пазари с директивите на Европейския съюз относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриването на информация, инвестиционните услуги, предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (UCITS) и други директиви за капиталовия пазар. Измененията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа през май 2005 г. бяха важна стъпка в тази насока. От 1 януари 2007 г. влязоха в сила изменения на Закона за публичното предлагане на ценни книжа с цел въвеждане на разпоредбите на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа; Директива 97/9/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно схемите за обезщетение на инвеститорите; Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търговия, и относно изменение на Директива 2001/34/ЕО; а от 3 юли 2007 г. и разпоредбите на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитентите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и изменение на Директива 2001/34/ЕО, и на Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и Съвета относно търговите предлагания.

През 2007 г. усилията за хармонизиране на българското законодателство с европейското продължиха и с приемането на Закона за пазарите на финансови инструменти, с който се въвеждат разпоредбите на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета; Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива, и на Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена).

В края на 2002 г. беше създадена Комисията за финансов надзор, поемайки регулаторните функции на Държавната комисия по ценни книжа, Агенцията за застрахователен надзор и Агенцията за осигурителен надзор. Законодателството, въвеждащо тази промяна, влезе в сила на 1 март 2003 г., като членовете на Комисията за финансов надзор бяха назначени от българския парламент непосредствено след това.

Комисията за финансов надзор е независим държавен орган, чиито седем членове се избират от българския парламент за срок от шест години. Комисията за финансов надзор се състои от председател, трима заместници, отговарящи за трите основни сфери на надзор (капиталови пазари, застрахователен пазар и дейности по социално осигуряване), и трима други членове.

Комисията за финансов надзор регулира публичното предлагане на и търговията с ценни книжа, регулираните пазари на ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар, инвестиционните и управляващите дружества, публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Комисията за финансов надзор трябва да одобри всяко публично предлагане на ценни книжа. След одобрението на Комисията за финансов надзор, Съветът на директорите на Българска фондова борса приема за търговия дяловите ценни книжа.

Комисията за финансов надзор упражнява контрол върху допуснатите до търговия дружества, издава и отнема лицензи, дава потвърждения и одобрения, извършва проверки на дейността на инвестиционните посредници и банките в качеството им на инвестиционни посредници и банки депозитари, и обменя информация с БНБ, други държавни институции и органи и неправителствени организации, имащи отношение към пазара на ценни книжа.

Преди 1 март 2003 г. Държавната комисия по ценните книжа беше член на Международната организация на комисиите по ценните книжа (IOSCO). Членството премина върху Комисията за финансов надзор на 1 март 2003 г.

Видове пазари организирани от БФБ

Пазарите, организирани от Българската фондова борса, са както следва:

- 1) Официален пазар на акции:
 - б) Сегмент "А";
 - в) Сегмент "В";
- 2) Официален пазар на облигации;
- 3) Неофициален пазар на акции:
 - б) Сегмент "А";
 - в) Сегмент "В";
- 4) Неофициален пазар на облигации;
- 5) Пазар на дружества със специална инвестиционна цел;
- 6) Пазар на компенсаторни инструменти;
- 7) Пазар на колективни инвестиционни схеми;
- 8) Пазар на права;
- 9) Първичен пазар;
- 10) Приватизационен пазар.

Официален пазар и Неофициален пазар

Обща информация

Ценни книжа от една емисия могат да бъдат търгувани на Официалния пазар или на Неофициалния пазар на Българската фондова борса, но не на двата пазара едновременно. Към момента

на изготвяне на настоящия Проспект Официалният и Неофициалният пазар на дялови ценни книжа на Българска фондова борса са разделен на сегменти А и В.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българска фондова борса ценни книжа трябва да са безналични или да са обездвижени по съответния ред и да са регистрирани в депозитарна институция, като за прехвърлянето им да не са предвидени ограничения или условия. Освен това, правилникът за дейността на Българска фондова борса изисква по отношение на емитента на ценните книжа да не е открито производство по несъстоятелност или ликвидация, както и същият да не е в процес на преобразуване. Емитентът на ценните книжа трябва да отговаря и на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Допускане до търговия на Официален пазар

Правилникът за дейността на Българска фондова борса предвижда различни критерии за допускане на емисии ценни книжа до пазарите, организирани от Борсата, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент “А” или Сегмент “В” на Официалния пазар.

Сегмент “А” на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “А” на Официалния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- акциите трябва да са били допуснати до търговия на Сегмент “В” на Официалния пазар най-малко за една година или на Неофициалния пазар най-малко за две години;
- емитентът на акциите трябва да има най-малко пет завършени финансови години, като в поне три от последните пет финансови години е реализирал печалба;
- поне 25% от емисията акции да се притежават от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери, да е най-малко 20 млн. лева;
- средномесечният оборот с емисията на борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 1 000 000 лева;
- средномесечният брой сделки с емисията на Борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 500 сделки;
- емитентът на акциите да се е задължил да извършва дейността си в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от Българска фондова борса;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Сегмент “В” на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “В” на Официалния пазар, емисиите акции трябва да отговарят на следните критерии:

- акциите трябва да са били допуснати до търговия на Неофициалния пазар най-малко за период от една година;
- емитентът на акциите трябва да има най-малко пет завършени финансови години, като в поне две от последните пет финансови години е реализирал печалба;
- поне 25% от емисията акции да се притежава от миноритарни акционери или общата стойност на акциите, притежавани от такива акционери, е най-малко 5 млн. лева;
- средномесечният оборот с емисията на борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 500 000 лева;

- средномесечният брой сделки с емисията на Борсата през последните шест месеца да е не по-малко от 200 сделки;
- емитентът на акциите да се е задължил да прилага принципите на корпоративно управление, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, одобрен от Българската фондова борса;
- емитентът на акциите да не се намира в производство по ликвидация или обявяване в несъстоятелност.

Допускане до търговия на Неофициален пазар

До търговия на Сегмент “А” на Неофициалния пазар се допускат всички акции, които не отговарят на един, няколко или всички от посочените по-горе количествени или качествени критерии за допускане до търговия на някой от сегментите на Официалния пазар.

Сегмент “В” на Неофициалния пазар е предвиден за акции, за които за последните шест месеца средномесечният оборот от сключените на борсата сделки е по-малък от 4 000 лева или средномесечният брой на сключените на борсата сделки е под 5.

Когато дадена емисия акции не отговаря на изискванията за допускане до търговия на съответния пазар Съветът на директорите на Българската фондова борса поставя тази емисия под наблюдение за срок от три месеца. Ако след изтичането на този срок емисията продължава да не отговаря на съответните изисквания за допускане до търговия, Съветът на директорите на борсата взема решение за преместване на емисията на друг пазар или сегмент, респективно за прекратяване на регистрацията ѝ, ако тя не отговаря на изискванията за регистрация на нито един пазар или сегмент.

В края на 2008 г. ръководството на Борсата взе решение за премахване сегментацията на Неофициалния пазар, като всички емисии, които към 30 септември 2009 г. не отговарят на минималните критерии за търговия на Неофициалния пазар на акции, сегмент “А”, а именно средномесечният оборот с емисията през последните три месеца да е не по-малко от 4 000 лева и средномесечният брой сделки през последните три месеца да е не по-малко от пет сделки, ще бъдат поставени под наблюдение за срок от три месеца. Ако след изтичането на този срок, дадена емисия не отговаря на горните минимални изисквания, регистрацията ѝ на борсата ще бъде прекратена, без това да се отрази на публичния статут на емитента. В случай че дружеството има сключен договор с маркет-мейкър по реда на Правилника за дейността на БФБ, регистрацията му няма да бъде прекратявана, дори и да не отговаря на минималните критерии.

Официален и Неофициален пазар на облигации

Критерии за допускане до търговия на Официалния пазар на облигации

До търговия на Официален пазар на облигации могат да бъдат допуснати емисии, които отговарят на следните количествени критерии:

- до падежа им остава не по-малко от една година или емисията не е ограничена със срок;
- неамортизираната стойност на главницата към момента на подаване на заявлението е не по-малка от равностойността на 5 000 000 лева;
- броят облигации в емисията към момента на подаване на заявлението е минимум 5 000;
- емитентът на емисията не се намира в открито производство по обявяване в ликвидация или несъстоятелност.

Критерии за допускане до търговия на Неофициалния пазар на облигации

До търговия на Неофициален пазар на облигации могат да бъдат допуснати емисии, които отговарят на следните количествени критерии:

- до падежа им остава не по-малко от една година;

– неамортизираната стойност на главницата към момента на подаване на заявлението е не по-малка от равностойността на 1 000 000 лева.

Други пазари

Пазар на дружества със специална инвестиционна цел

До търговия на “Пазар на дружества със специална инвестиционна цел” могат да бъдат допуснати само емисии акции на дружества със специална инвестиционна цел по смисъла на ЗДСИЦ, като същите не могат да бъдат допуснати до търговия на друг пазарен сегмент.

Пазар на компенсаторни инструменти

На “Пазара на компенсаторни инструменти” се допускат до търговия единствено компенсаторни инструменти, отговарящи на изискванията на ЗСКИ. Допускането се извършва служебно от Българска фондова борса.

Пазар на колективни инвестиционни схеми

На “Пазара на колективни инвестиционни схеми” се допускат до търговия единствено емисии финансови инструменти, издадени от инвестиционни дружества, договорни фондове и дялови тръстове. Финансови инструменти, издадени от колективни инвестиционни схеми не могат да бъдат допуснати до друг пазар или пазарен сегмент.

Пазар на права

До търговия на “Пазара на права” се допускат единствено права от увеличението на капитала на публични дружества, при положение че съответната емисия акции е допусната до търговия на Българска фондова борса, както и на дружества със специална инвестиционна цел, включително и при първоначалното им увеличение на капитала.

Първичен пазар

До “Първичен пазар” се допускат емисии финансови инструменти, които се предлагат за записване от техния емитент или упълномощен инвестиционен посредник, извън случаите на поемане. До “Първичен пазар” не могат да бъдат допуснати акциите от първоначалното увеличаване на капитала на дружества със специална инвестиционна цел.

Търговия

Търговията на Българска фондова борса се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Бьорзе – Xetra®.

На 30 октомври 2007 г. БФБ подписа договор за нова система за търговия, Xetra®. В договора се предвижда немската борса да организира търговията и да поеме техническия контрол върху нея. Системата Xetra® е разработена за Франкфуртската фондова борса през 1997 г. и достъп до нея имат потребители от 19 страни. Новата търговска система заработи в средата на юни 2008 г.

Решението на Българска фондова борса за внедряването на Xetra® се основава на осъзнатата необходимост от интернационализация и интеграция с водещи капиталови пазари. Това означава, от една страна, че всички технически изисквания ще са налице, така че настоящите участници в търговията посредством Xetra® да имат директен достъп до българския пазар. От друга страна, българските участници, на принципа на единната входна точка и при спазване на изискванията за членство, ще имат възможност да търгуват с над 17 000 финансови инструменти, листвани на Xetra®.

Xetra® е една от най-мощните платформи и е синоним на електронизацията и интернационализацията на търговията с ценни книжа. Виенската фондова борса използва Xetra® от ноември 1999 г., а Ирландската фондова борса – от юни 2000 г. В допълнение, търговията на пазарите Eurex Bonds и Eurex Repo, както и търговията на Европейската енергийна борса в Лайпциг, са изцяло

базирани на технологии на Дойче Бюрзе. Шанхайската фондова борса, която е най-голямата в Китай, също възнамерява да използва технологията на Xetra® като основен елемент за бъдещата си търговска система.

Пазарният модел на Xetra® включва 2 основни форми на търговия – аукцион и непрекъсната търговия. В допълнение Xetra® предлага функционалности за първично публично предлагане (IPO) и за оповестяване на сделки, сключени извън регулиран пазар (OTC).

Сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на борсата се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове (order driven market) и на котировките на маркет-мейкърите.

Времетраенето на търговската сесия варира в зависимост от конкретния вид инструмент, както и от пазара, на който е регистриран. Нисколиквидните инструменти, регистрирани за търговия, се търгуват единствено посредством два изрично насрочени аукциона, докато всички останали инструменти се търгуват непрекъснато в комбинация с един междинен аукцион.

Всяка сделка, сключена на борсата, се приключва при спазването на принципа “доставка срещу плащане”, тоест прехвърлянето на финансовите инструменти е едновременно и взаимосвързано с плащането по нея. Тези действия се извършват от Централния депозитар само по безкасов начин.

Таксите за търговия се заплащат на БФБ от всяка страна по сделката и се определят като процент от стойността на съответната сделка.

Сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на БФБ, се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове и на котировките на маркет-мейкърите. Поръчките и котировките представляват твърда заявка да се закупи или продаде дадено количество финансови инструменти по определена или по пазарна цена и при определени допълнителни параметри.

Основни видове поръчки

Пазарни – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на борсата;

Лимитирани – поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена;

Пазарни към лимитирани – пазарни поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от тип “пазарна към лимитирана” се отхвърля от системата.

Допълнителни видове поръчки

Стоп-поръчки, които биват:

1) *пазарни стоп-поръчки*, които автоматично се въвеждат в системата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”;

2) *лимитирани стоп-поръчки*, които автоматично се въвеждат в системата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки “купува” заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки “продава”.

“Айсберг” поръчки – лимитирани поръчки с валидност за деня, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в системата е видима само остатъчната част от върховия обем.

При въвеждане на поръчка в търговската система, на нея служебно се присвоява приоритет и уникален номер. Приоритетите на въведените поръчки на борсата са както следва: 1. първи приоритет – цена; 2. втори приоритет – време на въвеждане, при еднакви цени на съответните поръчки. Приоритетът “цена” означава предимство на: 1. поръчките за покупка, съдържащи по-висока цена спрямо тези с по-ниска, съответно поръчките за продажба, съдържащи по-ниска цена спрямо тези с по-висока; 2. пазарните поръчки пред лимитираните. Приоритетът “време на въвеждане” означава предимство на по-рано въведените поръчки, ако те имат еднакви цени. За пазарните поръчки важи единствено приоритетът “време на въвеждане”.

Системата COBOS

Българска фондова борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет базирано приложение за осигуряване на оторизиран и защитен достъп в реално време до системата за търговия на Борсата с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсови членове след тяхното потвърждение от борсови посредници, позната като Client Order-Book Online System (“COBOS”). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS след изискуемата оторизация и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до брокерите на инвестиционните посредници, техните клиенти и администраторите на COBOS.

Разкриване на информация

Законът срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти изисква дружествата, допуснати до търговия, да разкриват вътрешна информация до края на работния ден, следващ деня, в който е настъпило събитието или дружеството е узнало за него. Тази информация трябва да бъде едновременно разкрита на Комисията за финансов надзор и на обществеността.

Публичните дружества са задължени да подават годишни и тримесечни отчети (които съдържат техните годишни и тримесечни финансови отчети) в Комисията за финансов надзор и на обществеността. Годишният отчет съдържа и информация за промените в одиторите на дружеството за предходните три години, рисковите фактори, относими към дружеството и икономическия сектор, в който то извършва дейност, обзор на инвестициите и дейността на дружеството, анализ на най-значимите насоки в производството и продажбите и материалните запаси, финансовите перспективи на дружеството за текущата финансова година, информация за членовете на управителните и надзорни органи, висшия мениджмънт и служителите, от чиято работа зависи дружеството, основните акционери и сделките със свързани лица.

Сетълмент

Сделките, сключени на Българска фондова борса, се считат за приключени, след като ценните книжа бъдат прехвърлени и плащанията бъдат осъществени. Това се удостоверява с документ, издаден от Централния депозитар.

Сделките се приключват на брутна база. От юни 2003 г., когато беше въведена Междубанковата система за брутен сетълмент в реално време (известна като “РИНГС”), сетълмент цикълът се извършва на база T+2, като се прилага принципа “доставка срещу плащане” (DVP), което означава, че прехвърлянето на ценните книжа става едновременно с плащането. Като част от Правилата за управление на риска на Българска фондова борса към нея функционира Гаранционен фонд като средство за управление на риска във връзка с приключването на борсовите сделки. Фондът гарантира навременното приключване на сделките с финансови инструменти, сключени на Борсата, независимо от стойността им, с изключение на кръстосаните сделки и сделките с облигации и не гарантира приключването на сделки, сключени извън пазарите на Борсата, независимо дали за тях е оповестена информация. Източниците за набиране на средства във фонда са първоначалните и месечните вноски на борсовите членове и доходите от инвестиране на набраните във фонда средства. Всеки член на Българска

фондова борса е задължен да направи встъпително плащане от 1000 лева (около 511 евро) и месечни плащания от 0,005% от общата стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации). Когато общият размер на активите на фонда надхвърли 0,5% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската фондова борса през последните дванадесет месеца (без да се вземат предвид кръстосаните сделки и сделките с облигации), внасянето на вноските се прекратява, а при спадане под този праг борсовите членове възобновяват вноските си считано от следващия календарен месец.

Индекси

Първият официален индекс за Българска фондова борса е SOFIX. SOFIX беше създаден на 20 октомври 2000 г. с първоначална индексна стойност 100. Дневната стойност на SOFIX се изчислява, като неговата базисна стойност се умножи по отношението на сумата на пазарните капитализации на всички емисии в индексния портфейл към момента на изчисляване, коригирани с делителя, тегловия коефициент и с процента, притежаван от миноритарните акционери във всяко дружество (фрий флоут), разделена на сумата на коригираните с тегловия коефициент и процента, притежаван от миноритарни акционери, пазарни капитализации към базисния момент, и умножена с коригиращия факт (при промяна в базата на индекса). Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса към даден момент е произведението от броя акции в емисията и цената на последна сделка към момента на изчисляването, като пазарната капитализация на никое дружество в индексния портфейл не може да надхвърля 15% от общата капитализация на SOFIX.

Индексът SOFIX включва само най-ликвидните дружества на пазара на Българска фондова борса. За да бъде включено дружество в индекса, то трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на пазар, организиран от Борсата най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия да бъде най-малко 50 млн. лева (25 млн. лева считано от 23.09.2009 г.); (в) дружеството да има най-малко 500 акционери; (г) поне 10% от капитала на дружеството да бъде притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана с всяка емисия през последните 12 месеца, да надхвърля 5 млн. лева (2,5 млн. лева считано от 23.09.2009 г.) и (е) броят на сделките с всяка емисия през последните 12 месеца да надхвърля 1000. Минималният брой на дружествата в портфейла на SOFIX е 5, като към датата на този Проспект е композиран от 20. Решения за промяна в базата на индекса се вземат два пъти годишно, а за промяна на тегловите и фрий флоут коефициентите – четири пъти годишно. През 2006 г. SOFIX нарасна значително – с около 48%, от 825,53 на последния борсов ден от 2005 г. до 1 224,12 на 22 декември 2006 г. Същата тенденция се запази и през 2007 г. – 1767,88 за последната търговска сесия за годината. В края на 2008 г. SOFIX бе на ниво от 358,66 пункта.

На 1 февруари 2005 г. бе създаден втори индекс на Българска фондова борса, наречен BG40. Неговата начална стойност също е 100 базисни точки. Индексът обхваща акциите на 40-те дружества, търгувани най-често през предходните шест месеца. За разлика от SOFIX, BG40 е ценово-претеглен индекс и емисиите включени в него трябва да са се търгували на пазар организиран от Борсата не по-малко от три месеца преди включването им в базата на индекса, решения за промяна на която се вземат два пъти годишно. През 2006 г. BG40 нарасна с 50%, от 133,42 в края на декември 2005 г. до 199,88 в последния борсов ден на 2006 г. През 2007 г. индексът нарасна със 159% до 518,06. Към края на 2008 г. BG40 бе на ниво от 107,81 пункта.

През септември 2007 г. Борсата стартира два нови индекса. Първият, BG TR30, е базиран на промяната на цените на акциите, включени в него, като всяка една от участващите емисии е с равно тегло, а вторият – BG REIT, е секторен индекс, базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута и се състои от акциите на дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя. Началната стойност на BG TR30 беше 1 000 базисни точки, а на BG REIT – 100 базисни точки. Стойността на BG TR30 в края на 2007 г. бе 1 097,48, а в края на 2008 г. – 75,14% по-

ниско на 272,82 пункта. Стойностите на BG REIT за същите периоди бяха съответно 103,24 и 48,53 пункта.

Спиране и прекратяване на борсовата търговия

Борсовата търговия с определени финансови инструменти може да бъде спряна от КФН за срок до 10 работни дни или окончателно (в съответствие с разпоредбите на чл. 100ю, ал. 1, т. 5 и 6 ЗППЦК, чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от Закона за пазарите за финансови инструменти и чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти), ако КФН има достатъчно основания да смята, че са налице нарушения на нормативните актове, относими към борсовата търговия (например свързани с разкриването на информация от емитента), както и с цел предотвратяване или преустановяване на закононарушения, възпрепятстване упражняването на контролната дейност на КФН или в други случаи, когато интересите на инвеститорите са застрашени. Търговията с финансови инструменти може да бъде спряна и от БФБ при определени нарушения и други обстоятелства, предвидени в борсовия правилник, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара (чл. 91, ал. 1 от Закона за пазарите за финансови инструменти; чл. 34, във вр. с чл. 65 и чл. 66, както и чл. 35 и чл. 41, ал. 4 от правилника на БФБ).

Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през юли 2006 г., в сила от 01 януари 2007 г.) установи законовия режим за сделките и плащанията между местни и чуждестранни лица, презграничните преводи и плащания и вноса и износа на български лева и чуждестранна валута. Регламент (ЕО) 1889/2005 г. на Европейския парламент и на Съвета за контрола на паричните средства, които се въвеждат в Общността или я напускат се прилага по отношение износа и вноса на пари в наличност. Изложеното по-долу обсъжда тези аспекти на законовия режим, които са относими към чуждестранни лица, които инвестират в акции.

Съгласно разпоредбите на Регламент (ЕО) 1889/2005 г. (въведени и с Наредба № 10 от 2003 г. на Министъра на финансите за износа и вноса на парични средства, благородни метали, скъпоценни камъни и изделия със и от тях и за водене на митническите регистри по чл. 10а от Валутния закон), местни и чуждестранни физически лица могат да внасят или изнасят парични средства на стойност до 10 000 евро или тяхната равностойност в друга валута свободно, без писмено деклариране пред митническите органи. Местни и чуждестранни физически лица могат да изнасят и внасят парични средства на стойност 10 000 евро или повече, или тяхната равностойност в левове или друга валута, след деклариране пред митническите органи на собственика на паричните средства и получателя, за когото те са предназначени, на тяхната стойност и вид, на произхода и предназначението им, както и на транспортното средство и маршрута.

Освен това лица, изнасящи в брой суми над 25 000 лева или техния еквивалент в чуждестранна валута, трябва да представят удостоверение, издадено от Националната агенция по приходите, удостоверяващо, че лицето няма просрочени данъчни задължения. Такава декларация не е необходимо да се прави от чуждестранни лица, които изнасят в брой суми, ненадхвърлящи размера на внесени в брой суми, които са били декларирани пред българските митнически власти при последното влизане в България.

Чуждестранен гражданин или дружество, прехвърлящо доход (с източник капиталова печалба и дивиденди), надхвърлящ 25 000 лева или левовата равностойност в чуждестранна валута, който е резултат от инвестиция в България (включително инвестиции в акции и други ценни книжа и деривати върху ценни книжа, издадени от български дружества) или от продажба на такава инвестиция, трябва да представи на банката, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обща информация

Информацията, изложена в тази част относно определени данъчни аспекти, свързани с Акциите и определени данъци, които се дължат в Република България, е приложима по отношение на притежателите на Акции, в това число местни и чуждестранни лица за данъчни цели.

Местни юридически лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в Република България, както и европейските акционерни дружества (Societas Europaea), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 2157/2001 г. и европейските кооперации (European Cooperative Society), учредени съгласно Регламент (ЕО) № 1435/2003 г., чието седалище е в България и които са вписани в български регистър.

Местни физически лица са физическите лица, без оглед на гражданството, чиито постоянен адрес е в Република България или които пребивават в Република България повече от 183 дни през всеки 12-месечен период. Местни са също лицата, чийто център на жизнени интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на осъществяване на трудова, професионална или стопанска дейност или мястото, от което лицето управлява собствеността си) се намира в Република България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства.

Местните юридически и физически лица са общо наричани по-долу **“Български притежатели”**.

Чуждестранни лица (юридически и физически) са лицата, които не отговарят на горните дефиниции. Тези лица са общо наричани по-долу **“Чуждестранни притежатели”**.

Настоящото изложение не е изчерпателно и има за цел единствено да послужи като общи насоки, поради което не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. БГ АГРО настоятелно препоръчва на потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти за относимите към тях данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Акциите, и данъчният режим на придобиването, собствеността и разпореждането с Акции.

Посочената по-долу информация е съобразена с действащата нормативна уредба към датата на издаване на този Проспект и БГ АГРО не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

Дивиденди

Доходите от дивиденди, разпределяни от БГ АГРО на Български притежатели (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на Чуждестранни притежатели (с изключение на чуждестранни юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство), се облагат с данък в размер на 5% върху brutния размер на дивидентите. Доходите от дивиденди, разпределяни в полза на български търговски дружества и еднолични търговци, за данъчни цели не се признават за приходи и се изключват от данъчния финансов резултат на тези категории Български притежатели, съгласно разпоредбите на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г. и Закона за данъците върху доходите на физическите лица от 2006 г.

Дружеството ще удържа данък при източника при изплащане на дивиденди, както и в други случаи, когато това е практически възможно.

Данъчното третиране на доходите от дивиденди, изплатени в полза на Чуждестранни притежатели – юридически лица, които за данъчни цели са местни лица на държава членка на Европейския съюз или на държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство следва да бъде уредено в законодателството на съответната държава членка на Европейския съюз или страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Капиталови печалби

Не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при продажба на Акции на Българската фондова борса или във връзка с търгово предлагане, осъществено съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или при аналогични по вид сделки в друга държава членка на Европейския съюз или държава, която е страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извън Българската фондова борса и/или за които правилникът на борсата единствено дава възможност да бъдат оповестени чрез регистрацията им в електронната система за търговия на БФБ. Доходите от продажба на Акции, реализирани от Чуждестранни притежатели от такива сделки в България, са обект на данъчно облагане в България. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, тези доходи се облагат с данък при източника в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена на Ациите и тяхната документално доказана цена на придобиване. Доходът от продажба на Акции, реализиран от Български притежатели от такива сделки, подлежи на данъчно облагане в съответствие с общите правила на Закона за корпоративното подоходно облагане от 2006 г. и Закона за данъците върху доходите на физическите лица от 2006 г.

Държавни такси за прехвърляне

При прехвърлянето на Акции съгласно българския закон не се дължат държавни такси.

ПРЕДЛАГАНЕ И ПРОДАЖБА

Обща информация

Съгласно условията, съдържащи се в Договора за Пласиране, Продаващите Акционери ще предложат за продажба 6 053 616 Предлагани Акции, представляващи 15% от общия брой издадени от Дружеството Акции (и, по преценка на Продаващите акционери, съгласувано с Водещия Мениджър, допълнително до 2 017 872 Свръхразпределени Акции, представляващи до 5% от общия брой издадени от Дружеството Акции. Водещият Мениджър се е съгласил да положи максимални усилия да привлече инвеститори, които да придобият съгласувания с Дружеството и Продаващите Акционери брой Предлагани Акции по Цената на Предлагане, определена в деня на класиране на подадените през периода на букбилдинг поръчки. Ако се продадат всички Предлагани Акции и Свръхразпределени Акции, общият брой продадени Акции ще бъде 8 071 488, представляващи 20% от всички издадени към датата на Проспекта Акции. За повече информация, вж. по-долу *“Продажба на акции – Свръхразпределение”*. Предлагането ще се счита успешно, ако бъдат продадени най-малко 4 035 744 Предлагани Акции, представляващи 10% от общия брой издадени от Дружеството Акции, вж. по-долу *“Букбилдинг и разпределение – Определяне и оповестяване на цената на предлагане и броя Акции в Предлагането”*.

Договор за Пласиране

Дружеството, Продаващите Акционери и Водещият Мениджър са се съгласили Договорът за Пласиране (който ще бъде сключен до началото на букбилдинга) да съдържа, наред с други клаузи, и следните основни положения:

1. На УниКредит Булбанк ще бъде заплатена комисиона в размер на 2% от Цената на Предлагане, умножена по общия брой Акции, за които Водещият Мениджър е привлякъл купувачи (включително за Свръхразпределените Акции, за които Мениджърът осигурява купувачи) (**“Брутни Приходи”**). Освен посочената комисионна, Дружеството и/или Продаващите Акционери, изцяло по свое усмотрение и въз основа на оценката си за цялостната работа на Водещия Мениджър, могат да му заплатят допълнително насърчително възнаграждение в размер до 2% от Брутните Приходи.
2. Задълженията на Дружеството, заедно със задълженията на другите страни по Договора за Пласиране, ще включват някои условия, които са обичайни за договори от този вид, включително относно: отговорността на Водещия Мениджър; точността на декларациите и гаранциите по Договора за Пласиране и заявлението за Приемане за Търговия, които да бъдат съгласувани на или преди Датата на Разпределение; правото на Водещия Мениджър да прекрати Договора за Пласиране при някои обстоятелства, обичайни за договори от този вид (например липса на някое от необходимите за Предлагането разрешения или одобрения, настъпване на някои съществени промени в условията (финансови или други), перспективите за дейността, дейността или печалбите на Дружеството и някои промени във финансовите, политическите или икономическите условия (описани по-подробно в Договора за Пласиране). Ако някое от гореспоменатите условия не е изпълнено (или е отменено, когато това е възможно) или Договорът за Пласиране е прекратен преди Датата на Разпределение, Предлагането ще бъде прекратено.
3. Дружеството и Продаващите Акционери ще дадат обичайните декларации и гаранции и ще поемат обичайните за типа договори като Договора за Пласиране задължения във връзка със своята дейност, счетоводни отчети и спазване на нормативни изисквания, относно Акции и във връзка със съдържанието на този документ.

Споразумения за забрана на разпореждането с Акции (“Локъп Споразумения”)

Дружеството, Продаващите Акционери и Водещия Мениджър ще сключат определени Локъп Споразумения в Договора за Пласиране.

Продаващите Акционери са се съгласили, изключвайки Акциите, продадени в Предлагането (включително всички Акции от Свръхразпределението), за период от 90 дни след Датата на Разпределение, без предварителното писмено съгласие на Водещия Мениджър, пряко или непряко, да не (А) предлагат, залагат, продават, продават опции или сключват договори за покупка, купуват опции, пряко или непряко, или сключват договори за продажба, предоставят опции, права или варианти за покупка, депозират чрез депозитарни разписки или по друг начин прехвърлят или отчуждават Акции или други ценни книжа, конвертируеми в или които могат да бъдат заменени или упражнени за Акции, и няма да попълват регистрационни заявления съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ от 1933 г. във връзка с гореизложеното; или (Б) сключват суапови сделки или други договори, с които се прехвърлят, изцяло или частично, пряко или косвено, икономическите последици от правото на собственост върху Акциите, ако суаповите сделки, описани в (А) и (Б) по-горе, трябва да бъдат изпълнени чрез доставка на Акции или други ценни книжа, в брой или по друг начин.

Дружеството ще се съгласи на подобни Локъп Споразумения в Договора за Пласиране за период от 90 дни след Датата на Разпределяне, с изключение на това, че Дружеството ще се съгласи също така да не издава, или договаря да издаде Акции или ценни книжа, описани в част (А) от горния параграф.

Държава на Предлагането

Предлагането се извършва в Република България. Предлагани Акции могат да бъдат придобити от всякакви категории местни (за Република България) лица. Поръчки за покупка на Предлагани Акции могат да бъдат подавани и от чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони (напр. участие в Предлагането на американски лица в нарушение на Регулация S). Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да придобият от Предлаганите Акции, трябва да се запознаят с относимите към Предлагането закони в техните юрисдикции.

План за пласиране и разпределение

В Предлагането могат да участват при равни условия всички категории местни и чуждестранни (квалифицирани, непрофесионални) инвеститори, както и чуждестранни инвеститори (вж. по-горе *„Държава на Предлагането”*). Участието на всички инвеститори при „равни условия” означава, че: (1) Дружеството и Водещият мениджър не са определяли предварително нито съотношения, нито траншове и/или количества Акции, които да бъдат разпределени между каквито и да било отделни категории инвеститори, включително местни и чуждестранни; че (2) не са предвидени каквито и да било финансови и/или ценови или други преференции относно отделни категории инвеститори, включително и относно лица, участващи в управлението и/или работещи в Дружеството или в свързани с него лица; както и че (3) всички инвеститори са равнопоставени по отношение на условията и редът за подаване на поръчки за покупка на Предлагани Акции (наричани по-долу общо **“Поръчки за Покупка”** или само **“Поръчки”**)

Конкретни съотношения, траншове и/или количества Акции ще бъдат определени след получаване на Поръчките, и ще целят осигуряване на разпределение както на професионални, така и на непрофесионални инвеститори, с оглед различния им инвестиционен профил.

В Предлагането, и в частност в пласирането, не участват други финансови институции освен Водещия Мениджър и не се предвижда разделяне или отделяне на количества от общия брой Акции, които да бъдат предложени и/или разпределени от такива институции.

Всички инвеститори имат право да участват при равни условия в Предлагането, независимо дали са участвали в него директно чрез Водещия Мениджър, чрез местни инвестиционни посредници или чрез чужди аналогични финансови институции.

Сегашните акционери на Дружеството, извън Продаващите Акционери, имат право да участват в Предлагането при равни условия с всички останали инвеститори.

Дружеството не е уведомено акционери със значително участие и/или членове на Съвета на Директорите на Дружеството да са заявили намерения да придобиват от Предлаганите Акции; никое лице не е заявило намерение да придобие повече от 5 на сто от Предлаганите Акции. Акционерите със значително участие и членовете на Съвета на Директорите на Дружеството имат право да участват в Предлагането при равни условия с всички останали инвеститори.

Независимо от горното, Водещият Мениджър, Продаващите Акционери и Дружеството имат право да разпределят Предлаганите акции изцяло и единствено по своя преценка (вж. *“Определяне и публикуване на Цената на предлагане и броя Акции в Предлагането”*). Инвеститорите следва да имат предвид, че условията на Предлагането не предвиждат и те (инвеститорите) не могат да претендират и/или очакват еднообразно или пропорционално или гарантирано (изцяло или отчасти) разпределение на Предлаганите Акции в рамките както на отделни категории инвеститори, така и като цяло. Въпреки това, при разпределението на Предлаганите Акции, включително и в случаи на Свърхразпределение, Водещият Мениджър, Продаващите Акционери и Дружеството няма да допускат случаи на неоправдана дискриминация по отношение на класирането на поръчки на инвеститори с аналогични параметри.

Инвеститорите, които участват в Предлагането чрез инвестиционен посредник или друга аналогична чуждестранна финансова институция (вж. *“Разпределение на Предлаганите Акции”*) трябва да бъдат предупредени, че е възможно в определени случаи тези инвестиционни посредници или финансови институции да извършат конкретно разпределение на Акции по отношение на отделните инвеститори – техни клиенти, в рамките на общо разпределението за тези инвестиционни посредници или финансови институции Предлагани Акции, ако такова е извършено от Водещият Мениджър, Продаващите Акционери и Дружеството. Последните не носят отговорност пред инвеститора, ако това конкретно разпределение не бъде извършено изобщо или бъде извършено по начин, който се различава от регламентирания в този Документ.

Във връзка с Предлагането, не са налице ангажменти, предвиждащи възстановяване на парични средства или други облаги (т. нар. clawbacks).

Подаване на Поръчки за Покупка на Акции

Обща информация

В рамките на Предлагането Поръчки за Покупка ще бъдат приемани от Водещия Мениджър в рамките на четири работни дни, следващи изтичането на 7 дни след публикуването на съобщение за Предлагането (**“Съобщение за Предлагането”**) в “Държавен вестник” и в-к “Пари” (очакван период за приемане на Поръчки: на или около 2-7 декември 2009 г. включително), като в Съобщението за Предлагането ще се конкретизира работното време, през което Водещият Мениджър ще приема Поръчки). По решение на Съвета на Директорите на Дружеството и след предварително съгласие на Водещия Мениджър, срокът на приемането на Поръчки може да бъде удължен с до 60 дни. Ако такова удължаване на периода на приемане на Поръчки бъде извършено, КФН ще бъде уведомена незабавно и ще бъдат направени съответните публични оповестявания по начина, описан по-долу в *“Публикуване на резултатите от Предлагането”*.

Инвеститорите могат да подават Поръчки за Покупка, лично или чрез пълномощник, директно на Водещия Мениджър УниКредит Булбанк в неговите филиали, или чрез други инвестиционни посредници. Подаването и изпълнението на Поръчките за Покупка ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение на потенциалния инвеститор с Водещия Мениджър или с друг инвестиционен посредник.

Могат да бъдат подавани следните видове Поръчки за Покупка: (а) Поръчки, които посочват най-високата цена, която инвеститорият е готов да заплати за определен брой Предлагани Акции (**“Лимитирани Поръчки”**); (б) пазарни поръчки, посочващи общата сума, която инвеститорият е готов да заплати за Предлагани Акции по цена, каквато бъде определена от Водещия Мениджър, съвместно с Продаващите акционери и Дружеството (**“Пазарна Поръчка за Стойност”**) и (в) пазарни поръчки, посочващи максималния брой акции, които инвеститорият е готов да придобие и заплати по цена на акция, каквато бъде определена от Водещия мениджър съвместно с Продаващите акционери и Дружеството (**“Пазарна Поръчка за Брой Акции”**), заедно с Поръчката по (б) наричани общо **„Пазарни Поръчки”**).

Инвеститорите не са ограничени относно броя Поръчки, които могат да подадат в срока на приемането им, като могат да подават Поръчки чрез различни инвестиционни посредници. Не са налице минимални или максимални ограничения относно броя Акции, които едно лице може да придобие от предлаганото количество Акции, нито относно сумата, която едно лице може да инвестира в предлаганите Акции.

Подаването на Поръчка за Покупка се счита за потвърждение, че инвеститорият:

- се е запознал с Проспекта и е приел условията на Предлагането;
- дава съгласие да му бъде разпределен по-малък брой Предлагани Акции от броя, посочен в подадената Поръчка за Покупка, или да не му бъдат разпределени Предлагани Акции, съгласно условията, изложени в този документ;
- се съгласява да заплати сума, равна на броя разпределени Предлагани Акции, умножени по Цената на Предлагане (такава каквато бъде тя определена след класиране на всички подадени Поръчки), заедно с всички такси и комисиони, свързани с Предлагането, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър, и че носи спрямо Водещия Мениджър, Продаващите акционери и Дружеството съответната правна отговорност и може да претърпи съответните правни и други последици от неизпълнението на това свое задължение;
- се задължава да подаде и/или да осигури подаването (до Водещия Мениджър или до инвестиционния посредник, чрез които е подал Поръчка) на последващо нареждане относно разпределените му Акции, с оглед в търговската система на БФБ да бъде регистрирана сделка по придобиване на Ациите. Инвеститорите носят спрямо Водещия Мениджър, Продаващите акционери и Дружеството съответната правна отговорност и може да претърпят съответните правни и други последици от неизпълнението на това свое задължение;
- дава съгласие прехвърлянето на разпределените му Акции да бъде осъществено така, както е посочено в този Проспект;
- е съгласен, че ако разпределените му Акции не бъдат заплатени, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър или на инвестиционните посредници, чрез които е подал Поръчка, и съгласно изискванията на приложимите процедури, правила и регулации, разпределените му Акции може да не бъдат придобити от инвеститора и той не може да предявява в тази връзка претенции към Водещия Мениджър, Продаващите Акционери и Дружеството.

Поръчката е обвързваща и инвеститорът не може да оттегли подадена Поръчка, но има правото да се откаже от заявените Акции при наличие на законно основание за това (чл. 78, ал. 4 от ЗППЦК; чл. 87а, ал. 1 ЗППЦК).

Необходими данни и документи при подаване на Поръчка

Поръчки за Покупка на Акции (попълнени и подписани от инвеститора) се подават до Водещия Мениджър, включително и чрез друг лицензиран инвестиционен посредник, който ги предава на Водещия Мениджър, в срока за подаване на поръчки, посочен в този Проспект и съобщението за Предлагането, обнародвано в Държавен вестник.

Съдържание на Поръчките

Поръчките, подавани до Водещия Мениджър, включително и чрез инвестиционен посредник, ще имат следното минимално съдържание: (а) трите имена, ЕГН, постоянен адрес, съответно фирма/наименование, идентификационен код ЕИК (БУЛСТАТ), седалище и адрес на инвеститора и на неговия представител, а ако инвеститорът е чуждестранно лице – аналогични идентификационни данни, включително личен/осигурителен номер за физическо лице, и номер на вписване или друг аналогичен номер на юридическо лице; (б) Дружеството (“БГ Агро” АД) и ISIN код на Аксиите; (в) при Лимитирана Поръчка: цена на Акция, брой Акции и обща стойност на Поръчката; при Пазарна Поръчка за Стойност: общата стойност на Поръчката; при Пазарна Поръчка за Брой Акции: общия брой Акции, които инвеститорът желае да придобие по Цената на Предлагането; (г) посочване на инвестиционен посредник или попечител, чрез който ще бъдат заплатени и получени разпределените Акции; (д) дата, час и място на подаване на Поръчката; (е) подпис на лицето, което подава Поръчката, или на неговия законов представител или пълномощник.

Водещият Мениджър има право да изготви и изисква попълването на определени от него форми на Поръчка с посоченото съдържание.

Прилагани документи

Към Поръчката се прилагат най-малко посочените по-долу документи, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър и на инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките:

- от български юридически лица, които не са регистрирани или пререгистрирани в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията – заверени от законния им представител копие на удостоверение за актуална съдебна или регистърна регистрация и копия от документи по БУЛСТАТ;
- от чуждестранни юридически лица – копие от регистрационния акт (или друг идентичен удостоверителен документ, доказващ съществуването/учредяването на лицето) на съответния чужд език, съдържащ пълното наименование на юридическото лице, дата на издаване и адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват, придружени с превод на тези документи на български или английски език;
- от български физически лица – заверено от тях копие от документа им за самоличност;
- от чуждестранни физически лица – копие от страниците на паспорта, съдържащи информация за пълното име; номер на паспорта; дата на издаване (ако има такава в паспорта); дата на изтичане (ако има такава); националност; адрес (ако има такъв в паспорта) и копие на страниците на паспорта, съдържащи друга информация и снимка на лицето, както и превод на тези документи на български или английски език.

Поръчката може да бъде подадена до Водещия Мениджър чрез пълномощник, който се легитимира (1) с документ за самоличност, ако е физическо лице, или (2) с посочване на ЕИК, или удостоверение за актуално състояние (за юридически лица и еднолични търговци, които не са пререгистрирани в търговския регистър, воден от Агенция по вписванията към министъра на

правосъдието), регистрационен акт или други аналогични документи (в зависимост от това дали е местно или чуждестранно юридическо лице), и представя и изрично пълномощно, като прилага съответно и документите относно инвеститора-упълномощител, изброени по-горе.

Поръчката може да бъде подадена до Водещия Мениджър и чрез лицензиран инвестиционен посредник, чийто клиент е инвеститора, желаещ да придобие Предлагани Акции. В този случай съответният инвестиционен посредник предава на Водещия Мениджър от свое име, действаш за собствена и/или за сметка на клиентите си, подписана от клиента, съответно от неговия пълномощник Поръчка, заедно с посочените по-горе приложения към нея и/или надлежно заверена обобщена поръчка по предварително определена от Водещия Мениджър форма, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър. В тези случаи не е необходимо представянето пред Водещия Мениджър на пълномощно относно овластяване на инвестиционния посредник от неговия клиент, подал Поръчка.

Водещият Мениджър и инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изготвят и изискват попълването на определени от тях форми на поръчки, включващи и допълнителни данни, както и представянето на допълнителни документи съгласно закона и техните вътрешни правила, както и да откажат приемането на Поръчки, ако не са удовлетворени от вида, формата, валидността и други обстоятелства, свързани с представените им документи. Водещият Мениджър и инвестиционните посредници имат правото, в определени случаи, да приемат Поръчки и без да са приложени към тях всички изискуеми приложения, когато информацията, която би била установена от непредставения документ, им е известна от друг източник и те нямат основание да се съмняват в актуалността на така известната им информация.

Инвеститорите трябва да бъдат предупредени, че Водещият Мениджър и инвестиционните посредници, чрез които се подават Поръчките, в съответствие с приложимите нормативни актове, своите общи условия и практика, имат правото да изискват от тях да предоставят паричните средства за закупуването на заявените Акции заедно с подаването на Поръчката или да докажат наличието на такива средства.

Букбилдинг и Разпределение

Определяне и оповестяване на Цената на Предлагане и броя Акции в Предлагането

Цената на Предлагане ще бъде определена от Водещия Мениджър и Продавачите Акционери, след извършване на “букбилдинг” от Водещия Мениджър. През времетраене на процеса на “букбилдинг”, Водещият Мениджър ще получава Поръчките за Покупка от съответните инвеститори – вж. “*Подаване на поръчки за покупка*”.

При определяне на Цената на Предлагане Водещият Мениджър ще вземе предвид редица фактори, включително нивото и характера на търсенето на Акции, стойността на получените Поръчки, вида на инвеститорите, заявили участие, пазарните цени на ценни книжа на дружества, осъществяващи дейност, сходна на дейността, осъществявана от Дружеството, преобладаващите пазарни условия и намерението да гарантира постигане на представителна цена и ликвидна борсова търговия с Акции на Дружеството. Цената на Предлагане ще се определи на база подадените Лимитирани Поръчки по такъв начин, че сборът на Лимитираните Поръчки, изпълними при тази цена, плюс Пазарните Поръчки да е не по-малък от минималния брой Предлагани Акции, при които Предлагането ще се счита успешно. Водещ критерий при определянето на Цената на Предлагане ще бъде постигането на стабилна цена на Акции след допускането им за търговия и максимално избягване на спекулативни движения при търговията с Акции.

Най-късно два работни дни преди началния срок за приемане на Поръчки Водещият Мениджър ще обяви публично препоръчителен ценови диапазон на акциите на Дружеството. Ценовият диапазон ще бъде определен на база на срещи с определен брой потенциални професионални институционални

инвеститори и тяхната индикативна оценка за справедливата стойност на Дружеството, както и на база текущото състояние на икономиката и капиталовия пазар. Ценовият диапазон има индикативен характер и определената Цена на Предлагане може да попада извън него.

Ценовият диапазон се очаква да бъде обявен и публикуван на Интернет страницата на Водещия Мениджър www.unicreditbulbank.bg и/или на Интернет страницата на Дружеството www.bgagro.bg.

Продавачите Акционери ще продадат 6 053 616 броя Акции в Предлагането, като допълнителни 2 017 872 Акции могат да бъдат разпределени в Предлагането по решение на Продавачите Акционери, съгласно Договора за Пласиране (вж. “Свръхразпределение”). Ако бъдат разпределени допълнителни Акции, то това ще бъде извършено на Датата на Разпределението, едновременно с останалите Предлагани Акции. Съответно, общият брой Акции, които могат да бъдат разпределени в Предлагането, е 8 071 488. Няма да бъдат разпределени по-малко от 4 035 744 броя Акции. Точният брой Предлагани Акции, които ще бъдат разпределени от Продавачите Акционери, ще зависи от Цената на Предлагане и факторите, описани в предходния параграф, и ще бъде определен на Датата на Разпределение.

Информация относно Цената на Предлагане и броят Предлагани Акции се очаква да бъде обявена и публикувана на Интернет страницата на Водещия Мениджър www.unicreditbulbank.bg и/или на Интернет страницата на Дружеството www.bgagro.bg, както и да бъде предоставена и на КФН в първия работен ден след последния ден за приемане на поръчки (очаквана дата – на или около 8 декември 2009 г.). Тази информация ще е на разположение на инвеститорите през часовете на нормалното работно време в офиса на УниКредит Булбанк в гр. София 1000, бул. Витоша № 6, ет. 2, сектор „Емитиране на акции и облигации”, тел. + 359 (02) 9320150 и тел. + 359 (02) 9320152; лица за контакти: Йоланда Христова и Георги Чанев. Водещият Мениджър ще предостави тази информация и на Българска Фондова Борса с оглед публикуването ѝ на нейната Интернет страница www.bse-sofia.bg.

Съгласно разпоредбата на чл. 87а, ал. 1 ЗППЦК, лицата, които са подали Поръчки за Покупка, могат да се откажат да придобият Акции в Предлагането, в срок от два работни дни от предоставянето на КФН на информацията по предходния параграф, чрез писмена декларация по местата, където са подадени Поръчките. За отказа си да придобият Акции лицата не отговарят, освен ако са били недобросъвестни.

Разпределение на Предлаганите Акции

Въз основа на получените Поръчки за Покупка и след консултиране с Продавачите Акционери и Дружеството, като се вземат предвид и факторите за определяне на Цената на Предлагане (вж. “*Определяне и публикуване на Цената на Предлагане и броя Акции в Предлагането*”), в първия работен ден след последния ден за приемане на Поръчки (очаквана дата – на или около 8 декември 2009 г.), Водещият Мениджър ще изготви списък за разпределение, съдържащ имената на инвеститорите, съответно на инвестиционните посредници, чрез които са подадени Поръчките, и броя Предлагани Акции, разпределени на всеки от тях. Броят на тези Предлагани Акции ще бъде определен самостоятелно и няма да надвишава: (а) броя Акции, посочен в съответната Лимитирана Поръчка; (б) броя Акции, получен в резултат от разделянето на сумата на инвестицията, определена в Пазарната Поръчка за Стойност, с Цената на Предлагане; (в) броя Акции, посочен в Пазарната Поръчка за Брой Акции. Инвеститорите, които са определили в Лимитирана Поръчка цена, по-ниска от Цената на Предлагане, няма да получат разпределение на Предлагани Акции. Когато общият размер на Пазарните Поръчки и Лимитираните Поръчки с посочена цена, равна или по-висока от Цената на Предлагане, надвишава общия брой акции, които ще бъдат разпределени в Предлагането, поръчките на инвеститорите ще бъдат удовлетворени частично. Ще бъдат разпределени само цели акции.

Водещият Мениджър и Продавачите акционери си запазват правото да разпределят по-малък брой Предлагани Акции от определените в Поръчката за покупка на инвеститора, или изобщо да не разпределят Предлагани Акции, без да посочват причина за това. При определяне на разпределението на Предлаганите Акции няма непременно да се прилага пропорционален принцип, а по-голямо тегло при

разпределението ще имат инвеститори с по-дълъг инвестиционен хоризонт с оглед постигане на стабилна цена на Акциите след допускането им за търговия и максимално избягване на спекулативни движения при търговията с Акциите.

При класиране на подадените Поръчки и определяне броя на разпределените по тях Акции, Водещият Мениджър и Продавачите Акционери имат неограничено право на преценка и не се задължават по никакъв начин да посочват причина и/или основание за своите действия и решения.

Водещият Мениджър ще уведоми инвеститорите, включени в списъка за разпределение, чрез изпращане на съобщения до съответните инвеститори или, според случая, до инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора. Съобщенията ще се изпращат по електронна поща и/или по друг начин, избран от Водещият Мениджър на посочените в Поръчките адреси, както и на други известни на Водещия Мениджър адреси на инвеститорите от списъка на разпределението, най-късно до края на първия работен ден, следващ деня за подаване на поръчки, съответно последния ден от срока за подаване на Поръчки, ако срокът бъде удължен по решение на Съвета на директорите съгласувано с Водещия Мениджър, както е описано по-горе в „*Подаване на Поръчки за покупка на акции*” - *Обща информация*”. Съобщенията могат да бъдат получени от инвеститорите на местата, където те са подали Поръчки.

Подробни резултати за букбилдинга няма да бъдат публично оповестявани. Списъкът на Разпределението или отделна информация от него няма да бъде публично оповестявана по какъвто и да било начин, освен доколкото това се изисква от приложимите нормативни актове.

Заплащане на разпределените Акции

Инвеститорите, на които са разпределени Акции, заплащат съответните суми на Водещия Мениджър или на другите инвестиционни посредници, чрез които са подадени Поръчки за Покупка, съгласно конкретните договорености и при спазване на приложимите нормативни актове, правила и процедури. Водещия Мениджър и другите инвестиционни посредници заплащат Акциите, разпределени на техни клиенти и/или придобити за собствена сметка, при условията на „доставка срещу плащане” – виж „*Сетълмент на сделките с Акции – Сетълмент на Предлаганите Акции при първоначалното им придобиване*”.

Съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари, Водещият Мениджър, инвестиционните посредници, както и банките и останалите финансови институции, приемащи и/или извършващи преводи при заплащането, са длъжни, или, в определени случаи, имат право да идентифицират инвеститорите и да събират, записват и разкриват на съответните държавни органи информация относно извършваните преводи и произхода на паричните средства, съгласно изискванията на закона и техните вътрешни приложими правила.

Приемане за Търговия

След потвърдението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Дружеството и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до Българската Фондова Борса за приемане на Акциите за Търговия и ще предложат за начална цена на търговията с Акциите да бъде определена Цената на Предлагане. Търговията с Акциите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Очаква се решение относно Приемането за Търговия да бъде прието до 27 ноември 2009 г. и борсовата търговия с Акциите да започне на БФБ в 9:30 ч. (местно българско време) на или около 11 декември 2009 г. (без да е налице сигурност, че Акциите ще бъдат допуснати до борсова търговия).

Дружеството ще подаде заявление до БФБ за приемане на Акциите за Търговия, независимо дали Предлагането е било успешно, както и независимо дали то е било прекратено или отложено (вж. по-долу „*Прекратяване и отлагане на Предлагането*”).

След допускането им до търговия на БФБ, търговията с Акциите може да бъде временно спряна или окончателно прекратена при неспазване на приложимите нормативни актове, както и в други случаи, вж. по-подробно „Информация за българския пазар на ценни книжа – Спиране и прекратяване на борсовата търговия”.

Договорености по отношение на сделките по продажба

Всички разпределени в Предлагането Акции се заплащат по Цената на Предлагане. Сделките по продажба на разпределените в рамките на Предлагането Акции ще се извършат на извън регулиран пазар, като Продаващите Акционери ще прехвърлят и/или ще осигурят извършване на прехвърлянията на разпределените в Предлагането Акции. Регистрирането (оповестяването) на сделките по покупко-продажба на разпределените в Предлагането Акции в търговската система на БФБ се очаква да бъде на или около 11 декември 2009 г. Най-ранната дата за сетълмент на покупките на Акции при Предлагането се очаква да бъде на или около 15 декември 2009 г., вж. също “*Сетълмент и доставка – Първоначален сетълмент на Акциите съгласно Предлагането*”. Тази дата може да бъде променена. Съобщения и публикации за потвърждение или за промяна на датата на сетълмента ще бъдат оповестени незабавно, по същия начин, както за Цената на Предлагане, вж. “*Определяне и публикуване на Цената на предлагане и броя Акции в Предлагането*”.

Публикуване на резултатите от Предлагането

До седем дни след Датата на Разпределение Дружеството ще уведоми КФН и обществеността за резултатите от Предлагането, включително за общия брой закупени в Предлагането Акции. Тази информация ще бъде публикувана на Интернет страницата на Водещия Мениджър www.unicreditbulbank.bg и/или на Интернет страницата на Дружеството www.bgagro.bg (аналогично на публикуването съгласно раздела по-горе “*Определяне и публикуване на Цената на Предлагане и броя Акции в Предлагането*”).

Информацията ще бъде предоставена и на Българска Фондова Борса с оглед публикуването ѝ на нейната Интернет страница www.bse-sofia.bg.

Прекратяване и отлагане на Предлагането

Дружеството си запазва правото, след консултиране с Водещия Мениджър, да прекрати или отложи Предлагането (чието начало е датата на публикуване на Съобщението за Предлагането), при условията по-долу. Съветът на Директорите на Дружеството взема решение за прекратяване или отлагане на Предлагането и Дружеството е длъжно да уведоми за това КФН и обществеността незабавно, но не по-късно от следващия работен ден след вземане на решението, като извършва и съответните публикации по начина, описан по-горе в “*Публикуване на резултатите от Предлагането*”.

Най-късно до Датата на Разпределението включително, Предлагането може да бъде прекратено или отложено за срок до 31 декември 2010 г., при настъпване на определени неблагоприятни събития, включително с форсмажорен характер, имащи значение за успеха на Предлагането (напр. срив на финансовите пазари, терористични актове, природни бедствия и др.) или при предсрочно прекратяване на Договора за Пласиране поради други обстоятелства (вж. по-горе “*Договор за Пласиране*”).

Ако не могат да бъдат продадени 4 035 744 Предлагани Акции при удовлетворителни за Продаващите Акционери условия, няма да бъде извършено Разпределение и Предлагането ще бъде прекратено.

Предлагането може да бъде спряно за срок до 10 работни дни или да бъде прекратено с административен акт на КФН (в съответствие с разпоредбите на чл. 85, ал. 4, чл. 92з, т. 4 и 6, чл. 100ю, ал. 1, т. 5 и 6 и чл. 212, ал. 1, т. 4 от ЗППЦК и чл. 37, ал. 1, т. 2 от Закона срещу пазарните злоупотреби с

финансови инструменти), ако КФН има достатъчно основания да счита, че изискванията на приложимите към Предлагането нормативни актове са или ще бъдат нарушени (например ако емитентът не внесе поправки в проспекта при съществено ново обстоятелство или значителна грешка в проспекта, ако КФН откаже да одобри внесено от Дружеството допълнение към този проспект или ако приложи принудителна административна мярка спиране на Предлагането, в случай че Дружеството, неговите директори и служители, както и Продавачите Акционери извършват дейност в нарушение на ЗППЦК, актовете по прилагането му или решения на КФН, възпрепятстват упражняването на надзор от КФН или поради друга причина са застрашени интересите на инвеститорите).

Свърхразпределение и стабилизация

Във връзка с Предлагането, УниКредит Булбанк като Водещ Мениджър и Продавачите Акционери са се съгласили, че последните ще могат да продадат до 2 017 872 Свърхразпределени (допълнителни) Акции по Цената на Предлагане, с цел покриване на свърхразпределение, ако се извършва такава, и/или с цел финансиране на стабилизационни сделки (вж. следващите параграфи). Всички Свърхразпределени Акции, разпределени на инвеститори като част от Предлагането, ще бъдат разпределени по същото време и при същите критерии, както останалите Предлагани Акции. Всички Свърхразпределени Акции са от един клас с останалите Акции.

Във връзка с Предлагането, УниКредит Булбанк като мениджър на стабилизацията (“**Стабилизационен Мениджър**”) може, в съответствие с приложимото законодателство, по собствена преценка да сключва сделки с цел да поддържа пазарната цена на Акции на ниво, различно от това, което иначе би било налице на свободния пазар. Стабилизационният Мениджър може да осъществява това, като купува Акции под Цената на Предлагане или продава Акции над Цената на Предлагане. Стабилизационният Мениджър може единствено да продава Акции при сделки за стабилизация, които е придобил при предходни сделки за стабилизация. При никакви обстоятелства няма да бъдат предприемани мерки за стабилизиране на пазарната цена на Акции чрез закупуване на Акции над Цената на Предлагане или продаване на Акции под Цената на Предлагане. Стабилизационният Мениджър не е задължен да сключва стабилизационни сделки. Ако стабилизационни сделки бъдат сключени, то броят Акции, предмет на такива сделки, няма да надвишава 1 210 723 броя акции. Започнатите стабилизиращи мерки могат да бъдат преустановени по всяко време и могат да бъдат предприемани единствено в срок до 30 дни след първия ден за търговия на Акции на Българската Фондова Борса.

Стабилизационният Мениджър ще уведоми КФН и обществеността за началото и края на стабилизационния период. В рамките на седем дни след края на стабилизационния период Стабилизационният Мениджър ще информира КФН и обществеността относно:

- дали е предприемано стабилизиране или не;
- за периода на стабилизация: (а) датата, на която е започнала; (б) датата, на която последно е извършена, и; (в) ценовия диапазон, в който стабилизация е била извършена; и
- общия брой Акции, търгувани при стабилизационни сделки през всеки ден, през който са се състояли стабилизационни сделки в течение на стабилизационния период.

Стабилизационният Мениджър ще осъществи и всички други действия, които се изискват от приложимите правила и регулации. С изключение на посоченото по-горе, Стабилизационният Мениджър не възнамерява да разкрива степента на които и да било допълнителни разпределения и/или стабилизационни сделки по Предлагането.

Инвеститорите следва да имат предвид, че стабилизацията и сделките, извършени през стабилизационния период, могат да обусловят пазарна цена на Акции, която би била по-висока от иначе преобладаващата пазарна цена.

Ограничения относено предлагането и продажбата на Акции на лица от определени юрисдикции

Разпространението на този документ и извършването на действия, свързани с предлагане на Акции в някои юрисдикции може да бъде ограничено от закона и по тази причина лицата, които разполагат с този документ, следва да се запознаят с и да спазват всички ограничения, включително тези, посочените в параграфа по-долу.

Обща информация

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции освен България относно издаването на разрешение за публично предлагане на Акции или за придобиването или разпространението на този документ или на друг информационен материал в други държави или юрисдикции, където се изискват действия в тази връзка. Съответно Акции не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Акции може да бъде предлаган, разпространяван или публикуван в някаква форма в държава или юрисдикция, освен при обстоятелства, при които ще бъдат спазени всички приложими правила и регулации на тази държава или юрисдикция.

Лицата, които разполагат с този Проспект, трябва да се запознаят с и да спазват всички ограничения относно разпространението на този документ и предлагането на Акции, включително тези, посочени по-горе. Всеки случай на неспазване на тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценните книжа на съответната юрисдикция. Този документ не представлява предложение за записване на или покупка на Акции от лице в юрисдикция, в която е незаконно да се отправя такова предложение, или покана за отправяне на предложение за записване или покупка на Акции от съответното лице.

България

Акции не могат да се предлагат публично в България по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. (“ЗППЦК”) преди потвърждаване от Комисията за финансов надзор на проспекта за публично предлагане на акциите. Водещият Мениджър е декларирал и се е съгласил, че няма да предлага публично Акции в България, както и няма да участва в извършването на търговия, освен в пълно съответствие с българското законодателство.

Европейско икономическо пространство

Акции не могат да бъдат предлагани на инвеститори от държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, която е приела Директивата за проспектите (“**Държава-членка**”), освен ако предлагането на Акции изпълнява и отговаря на посочените по-долу изключения по Директивата за проспектите и ако тези изключения са налице в Държавата-членка:

- на юридически лица, на които им е дадено право или по силата на регулация осъществяват дейност на финансови пазари или, ако не, чиято основна търговска дейност е да инвестират в ценни книжа;
- на което и да е юридическо лице, което отговаря на два или повече от следните критерии: (а) средночислен брой от най-малко 250 работници/служители през последната финансова година; (б) счетоводен баланс от повече от 43 000 000 евро; и (в) годишен нетен оборот от повече от 50 000 000 евро, както е посочено в последния годишен или консолидиран отчет;
- на по-малко от 100 физически или юридически лица (различни от професионални инвеститори съгласно дефиницията в Директивата за проспектите), при условие на получаване на предварително съгласие от Водещия Мениджър за всяко такова предлагане; или

- при всякакви други обстоятелства, попадащи в обхвата на чл. 3(2) на Директивата за проспектите,

при условие, че такова предлагане за Акциите няма да доведе до задължение за Дружеството или за Водещия Мениджър да публикува проспект съгласно чл. 3 от Директивата за проспектите.

За целите на тази разпоредба, изразът “публично предлагане на Акции” по отношение на Държава-членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по какъвто и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и за акциите, които ще бъдат предлагани, така че да се даде възможност на инвеститор от съответната Държава-членка да вземе информирано решение за придобиване на акции, а изразът “Директива за проспектите” означава Директива 2003/71/ЕС и включва всички приложими мерки по нейното изпълнение във всяка съответна Държава-членка.

Съединени американски щати

Акциите не са били и няма да бъдат регистрирани съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ или в който и да е регулативен орган по ценни книжа в щат или друга юрисдикция в Съединените американски щати и не могат да бъдат предлагани или продавани на територията на Съединените американски щати и/или на американски лица, с изключение на сделки, които са освободени от, или които не са предмет на, изискванията за регистрация на Закона за Ценните Книжа на САЩ. Акциите могат да бъдат предлагани и продавани извън Съединените американски щати в съответствие с Регулация S и приложимото американско законодателство.

СЕТЪЛМЕНТ НА СДЕЛКИТЕ С АКЦИИ

Процедура по клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането

Всички прехвърляния на Предлаганите Акции от Продаващите Акционери на инвеститорите с класирани Поръчки в Предлагането ще се осъществят както е описано по-долу в *“Сетълмент на Предлаганите Акции при първоначалното им придобиване”*. Цената на Предлагане, по която ще се сключат сделките по прехвърляне на разпределените Предлагани Акции на БФБ ще бъде определена в лева.

Последващата търговия с Ациите ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, описани по-долу в частта, озаглавена *“Вторична търговия на Ациите”*

Сетълмент на Предлаганите Акции при първоначалното им придобиване

Потенциален инвеститор (**“Заявител”**), на който са разпределени Предлагани Акции от Водещия Мениджър, следва да инструктира Водещия Мениджър, съответно инвестиционния посредник, чрез който подава Поръчка за Покупка на Предлагани Акции, дали разпределените му Акции (ако са налице такива) да бъдат регистрирани при сетълмента: (а) в под-сметка на Заявителя при Централен Депозитар, към сметката на инвестиционния посредник – член на Централен Депозитар, чрез който е подадена Поръчката; или (б) по сметка на глобален или местен попечител, избран от Заявителя (**“Попечител”**) при Централния Депозитар, който ще държи тези Акции за сметка на Заявителя. Ако Заявителят определи Попечител, трябва да му даде указания да предприеме всички действия, необходими за извършване на успешен сетълмент на разпределените Акции за сметка на Заявителя, в съответствие с правилата и оперативните процедури на съответния Попечител, Водещия Мениджър и Централния Депозитар.

При липса на специални инструкции Ациите най-вероятно ще бъдат разпределени в под-сметка на Заявителя при Водещия Мениджър или при инвестиционния посредник, ако Поръчката за Покупка на Предлаганите Акции е подадена чрез последния.

Сетълментът на Предлаганите Акции ще се осъществи на принципа *“доставка срещу плащане”* като те бъдат прехвърлени по сметките при Централен Депозитар на съответните Заявители и Попечители на деня T+2, където T е денят на регистрацията на сделката на извън регулиран пазар в системата на БФБ.

Инвеститорите могат да заявят получаването на удостоверителни документи за придобитите от тях Акции при Предлагането (депозитарни разписки, издадени от Централния Депозитар) при инвестиционните посредници, чрез които са подали поръчки и при които имат клиентски подметки, съответно при попечителите, чрез които е извършен сетълмента на сделките с Ациите, по реда, предвиден в Правилника на Централния Депозитар. За притежаваните Акции инвеститорите могат да получат и извлечения от клиентските си сметки, водени от инвестиционните посредници, включително от попечителите.

Прехвърлянията и сетълмента на сделките по продажба на разпределените в Предлагането Акции ще се осъществят съгласно действащите правила на Централния Депозитар. Няма гаранции, че Предлаганите Акции ще бъдат доставени в съответствие с гореописаните в тази част от Проспекта процедури. Предварително, всеки Заявител трябва да провери и уточни, че както той, така и Попечителят, който е избрал, ще действат успешно съгласно приложимите правила и процедури, и инструкции на Водещия Мениджър.

Вторична търговия на Акциите

Продажба и сетълмент

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са детайлно уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и наредбите по прилагането му, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния депозитар. На 1 ноември 2007 г. ЗППЦК бе изменен с влизането в сила и Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г., въвеждащ изискванията на Директива 2004/39/ЕО за пазарите на финансови инструменти. Едно от най-съществените нормативни промени е отпадането на законовото задължение сделки с акции на публични дружества да се извършват на регулиран пазар на ценни книжа.

След Приемането за Търговия сделките с Акции ще се сключват както на регулирания пазар, опериран от БФБ, така и на извънрегулиран пазар, а сетълмент ще се извършва чрез Централния Депозитар. Цените на Акциите се определят в български лева, а в общия случай сетълментът се осъществява на T+2 база.

Ако продавачът и купувачът са клиенти на общ Попечител, възможно е сделката да се сключи и сетълментът да се осъществи чрез общия Попечител.

Към датата на този проспект, Емитентът не е ангажирал и не е водил преговори с инвестиционни посредници, които да осигуряват ликвидност на неговите Акции чрез поддържане на котировки “купува” и “продава” (маркет мейкъри).

Инвестиционни посредници

Инвеститорите могат да участват в търговията с Акции на БФБ единствено чрез банка или инвестиционен посредник, притежаващи необходимия лиценз. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на БФБ (ако е възможно) и да регистрира сделката в Централния депозитар, който извършва сетълмента. Прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване се извършва чрез регистрация в Централния депозитар, като сетълментът се извършва чрез Централния депозитар с помощта на инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Инвестиционните посредници са задължени да предоставят на своите клиенти информация за вида на поръчките, които могат да бъдат подавани на БФБ, подробностите за всички активни поръчки или осъществени сделки за сметка на съответния клиент, и разходите, таксите и комисионите, дължими на съответния посредник, на БФБ или на Централния депозитар (ако има такива), както и всякаква друга информация, която са длъжни да предоставят съгласно изискванията на закона.

Клирингова система

Централният Депозитар е създаден като акционерно дружество през август 1997 година на основание специална разпоредба от българското законодателство за ценните книжа. БНБ и Министерството на финансите притежават общо 41,9% от акционерния капитал на Централния Депозитар. Останалата част от акционерния капитал се разпределя между български търговски банки и инвестиционни посредници, както и други юридически лица. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват надзор върху дейността на Централен Депозитар. Сетълмент на сделки с ценни книжа през Централния Депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Членове на Централния Депозитар могат да бъдат само банки, инвестиционни посредници, управляващи дружества, регулирани пазари (съответно пазарни оператори), както и чуждестранни депозитарни и клирингови институции.

Плащане на Дивиденди

Когато Централният Депозитар получи суми, които да бъдат разпределени като дивидент от ценни книжа, Централният Депозитар кредитира паричните сметки на членовете, които действат за сметка на лицата, записани в регистрите на Централния Депозитар като притежатели на тези ценни книжа на съответната дата. Тези членове са обикновено инвестиционни посредници, които при получаване разпределят сумите за дивиденди на съответните акционери, съгласно акционерните им участия. Централният Депозитар ще разпределя дивиденди единствено в съответствие със своите правилник и процедури и приложимото законодателство.

ИНКОРПОРИРАНЕ ЧРЕЗ ПРЕПРАЩАНЕ

Този Проспект препраща (инкорпорира чрез препращане по смисъла на чл. 28 от Регламент 809/2004/ЕО на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕО за проспектите) към следните документи, които се считат за част от Проспекта:

1. Одитиран междинен консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД към 30 юни 2009 г., включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Междинен консолидиран счетоводен баланс;
- Междинен консолидиран отчет за доходите;
- Междинен консолидиран отчет за паричните потоци (пряк метод);
- Междинен консолидиран отчет за промените в собствения капитал;
- Пояснения към Междинния консолидиран финансов отчет.

2. Одитиран консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД към 31 декември 2008 г., включващ:

- Доклад на независимия одитор;
- Годишен доклад за дейността
- Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2008 г.;
- Консолидиран отчет за доходите към 31 декември 2008 г.;
- Консолидиран отчет за паричните потоци (пряк метод) за 2008 г.;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за 2008 г.;
- Пояснения към консолидирания финансов отчет.

3. Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД към 30 юни 2008 г., включващ:

- Междинен консолидиран счетоводен баланс;
- Междинен консолидиран отчет за доходите;
- Междинен консолидиран отчет за паричните потоци (пряк метод);
- Междинен консолидиран отчет за промените в собствения капитал;
- Пояснения към Междинния консолидиран финансов отчет.

4. Одитиран консолидиран финансови отчети на БГ Агро АД за 2007 г. (обхващащ периода от 1 ноември 2007 г. до 31 декември 2007 г.), включващ:

- Доклад на независимите одитори;
- Годишен доклад за дейността
- Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2007 г.;

- Консолидиран отчет за доходите за 2007 г.;
- Консолидиран отчет на паричните потоци (пряк метод) за 2007 г.;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за 2007 г.;
- Пояснения към консолидирания финансов отчет.

5. Одитиран консолидиран проформа финансов отчет на БГ Агро АД за 2007 г., включващ:

- Доклад на независимите одитори;
- Годишен доклад за дейността
- Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2007 г.;
- Консолидиран отчет за доходите за 2007 г.;
- Консолидиран отчет на паричните потоци (пряк метод) за 2007 г.;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за 2007 г.;
- Пояснения към консолидирания финансов отчет.

6. Одитиран консолидиран проформа финансов отчет на БГ Агро АД за 2006 г., включващ:

- Доклад на независимите одитори;
- Консолидиран счетоводен баланс към 31 декември 2006 г.;
- Консолидиран отчет за доходите за 2006 г.;
- Консолидиран отчет на паричните потоци (пряк метод) за 2006 г.;
- Консолидиран отчет за промените в собствения капитал за 2006 г.;
- Пояснения към консолидирания финансов отчет.

7. Устав на БГ Агро АД;

8. Договор за преобразуване чрез отделяне от 10 август 2007 г., сключен между „Гифта“ АД и БГ Агро АД и съдебно-оценителски експертизи на апортните вноски по чл. 72 от Търговския закон във връзка с увеличението на капитала на БГ Агро АД от 16 ноември 2007 г. – 2 бр. (вж. „Бизнес преглед – Корпоративна структура – По-съществени реорганизации”);

9. Декларации по чл. 81, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно информацията в този Проспект от членовете на Съвета на директорите на БГ Агро АД, съставителите на финансовите отчети на БГ Агро АД и регистрираните одитори на Дружеството.

Горепосочените документи, инкорпориране чрез препращане, които са представени в Комисията за финансов надзор и се считат по силата на закона за част от Проспект, са достъпни за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на БГ Агро АД на ул. Генерал Колев № 12, гр. Варна, Република България, както и на интернет страницата на Емитента www.bgagro.bg от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност. Финансовите отчети на Дружеството са на разположение на обществеността и на интернет страницата на X3 News (специализираната медия, чрез която БГ Агро АД разкрива регулирана информация) www.x3news.com. Част от горепосочените документи са достъпни и в публичния регистър, воден от Комисията за финансов надзор, на нейния адрес или на www.fsc.bg.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. БГ Агро АД

1.1. Учредителното събрание на акционерите на “БГ Агро” АД (“БГ Агро АД”) е проведено на 1 юни 2007 г. Дружеството е регистрирано във Варненски окръжен съд със съдебно решение № 4902 от 7 юни 2007 г. по фирмено дело № 2759, партиден № 4, том 777, стр. 14. “БГ Агро” АД е пререгистрирано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 148111535. Промени в наименованието на Дружеството не са извършвани. Дружеството е надлежно учредено и съществува съгласно законите на България, като съществуването му не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

1.2. Седалището и адресът на управление на БГ Агро е гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12, Република България, телефонен номер: +359 52 60 16 56, факсов номер: +359 52 601803, email: bgagro@bgagro.bg, Интернет страница: www.bgagro.bg

1.3. БГ Агро АД е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под идентификационен номер 125006560 и притежава удостоверение за зърнотърговец, валидно до 30.06.2010 г. Дружеството е вписано в Единния търговски регистър на БТПП с Решение № 0000137010/26.06.2007 г. на основание чл. 9, т. 12 от Устава на БТПП и чл. 1 от Правилника за вписване в Единния търговски регистър на палатата като търговец на едро със зърно, семена, фуражи и други суровини от растителен и животински произход, търговия със стоки и съхранения и търговия със зърнени продукти (G51.21).

1.4. БГ Агро АД извършва дейността си в съответствие с Търговския закон от 1991 г.; Закона за съхранение и търговия със зърно; Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз; Закона за собствеността и Закона за собствеността и ползването на земеделските земи; Закона за арендата в земеделието; Закон за защита на растенията, Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и подзаконовите актове по прилагането му. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на БГ Агро АД се уреждат в следните нормативни актове: Закона за пазарите за финансови инструменти; Регламент 809/2004г.; Закон за корпоративното подоходно облагане; Закон за данъците върху доходите на физическите лица; Валутен закон. Разпоредбите на раздел I от глава единадесета на ЗППЦК и на Наредба № 39 за разкриване на дялово участие в публично дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Дружеството. Уредба на сделките на БГ Агро АД със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Режимът на търговите предлагания е уреден в раздел II от глава единадесета на ЗППЦК, в Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане, както и в Наредба № 13/22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции. Условието за отписване на дружеството от регистъра за публичните дружества по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за КФН, са уредени в чл. 119 от ЗППЦК и в Наредба № 22 на КФН за условията и реда за вписване и отписване на публични дружества, други емитенти на ценни книжа и емисии ценни книжа в регистъра на КФН.

2. Дъщерни Дружества

2.1. “БГ Агро земеделска компания” ЕООД (“БГ Агро Земеделска Компания”, с предишно наименование “Булагро земеделска компания” ООД), учредено на 15 май 2001 г. и вписано в търговския регистър на ВОС по ф.д. № 1312/2001 г., рег. 1, том 224, стр. 134, партида 33, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. “Генерал Колев” № 12, пререгистрирано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103609000. Капиталът на дружеството е 5 000 лева, разпределени в 100

дяла по 50 лева. Предмет на дейност: Външна и вътрешна търговия; производствена дейност; туристическа и хотелиерска дейност след разрешение; извършване на маркетингови услуги; консултантска дейност; представителство, посредничество и агентство на български и чуждестранни физически и юридически лица; строителна, ремонтна, монтажна и сервизна дейност; превоз на пътници и товари след разрешение; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; търговия с препарати за растителна защита и торове и консултации по приложението им; производство и търговия на посевен и посадъчен материал; търговия с петрол и петролни продукти. Управители, представляващи дружеството са Недко Генчев Малчев и Руслан Ненков Русев, представляващи заедно и поотделно. БГ Агро АД притежава 100% от капитала на "БГ Агро земеделска компания" ЕООД.

БГ Агро Земеделска Компания е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под № 125003450 и притежава удостоверение за зърнотърговец валидно до 31.03.2012 г. Дружеството е регистрирано като земеделски производител. Притежава Лиценз за международен автомобилен превоз на товари № 1618, издаден от Министерството на транспорта, валиден до 11.03.2012 г. и Разрешение за ползване № СТ-12 – 798/13.09.2007г. на Складова база гр. Вълчи дол, издадено от ДНСК, както и удостоверение № 216-1/29.09.2009 г. за регистрация на зърнохранилище на вместимости от складова база в гр. Вълчи дол.

2.2. "БГ Агро търговска компания" ООД ("БГ Агро Търговска Компания", учредено като „БУЛСПЕД“ ЕООД и променено наименованието на „БУЛАГРО“ ЕООД с решение от 13.07.1999г. на ВОС и впоследствие променено наименованието и организационната форма на „БГ Агро търговска компания“ ООД с решение от 05.07.1997г. на ВОС), учредено на 30.10.1997 г. и първоначално вписано в търговския регистър на ВОС, по ф.д. №3959/1997 г., рег. 1, том 142, стр. 37, партида 10, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев 12, пререгистрирано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103173510. Капиталът на дружеството е 5 000 лева, разпределени в 50 дяла с номинална стойност 100 лева, всеки един. Предмет на дейност: консултантска и експертна дейност, информационна, рекламна и издателска дейност, производствена дейност, външна и вътрешна търговия, маркетингова и посредническа дейност, хотелиерство, ресторантьорство, туризъм, след лиценз; строителна, ремонтна, монтажна, сервизна дейност; превоз на пътници и товари; комисионна дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица, търговия с препарати за растителна защита и торове; консултации по приложението им; производство и търговия на посевен и посадъчен материал и всички дейности, предвидени в чл. 1, ал. 1 от ТЗ; търговия с петрол и петролни продукти. Управител е Искрен Станчев Иванов. БГ Агро АД притежава 43 дяла с номинална стойност от 100 лева, представляващи 86% от капитала на „БГ Агро търговска компания“ ООД. „БГ Агро търговска компания“ ООД е титуляр на Удостоверения за регистрация на зърнохранилище № 167-8/23.05.2008 г. на вместимости в складова база в гр. Варна, № 194-2 от 11.11.2008 г. относно вместимости в складова база в гр. Разград и № 215 от 11.11.2008 г. относно вместимости в складова база в гр. Варна, издадени от Националната служба по зърното и фуражите.

БГ Агро Търговска Компания е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под идентификационен номер 125000026 и притежава удостоверение за търговец на зърно, валидно до 31.03.2012 г., удостоверение за регистрация на търговия с фуражни суровини от внос № 01275/26.07.2007 г., както и удостоверения за регистрация на зърнохранилище № 2/5-1 от 07.10.2009 г. относно вместимостите в складова база гр. Варна.

2.3. "БГ Агро складово стопанство" ЕООД, ("БГ Агро Складово Стопанство"), първоначално вписано в търговския регистър на ВОС по ф.д. № 3957/1997 г., рег. 1, том 142, стр. 29, партида 8, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев 12, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103173396. Наименованието му е променяно, както следва: „БГ Агро Т.К.“ ООД, променено с решение от 09.11.2007г., „Булагро Търговска компания“ ЕООД, променено с решение № 6108/12.07.2007г. и „Булхолидей“ ЕООД, променено с решение от 17.05.2001 г.

на ВОС. Дружеството е учредено за неопределен срок като първоначално е учредено с капитал от 5 000 лева. С решение от 10.01.2008 г. на Варненския окръжен съд е вписано увеличение на капитала на 14 814 000 лева, разпределен в 148 140 дяла с номинална стойност от 100 лева, всеки един. Предметът на дейност на “БГ Агро складово стопанство” ЕООД, е: консултантска и експертна дейност, информационна, рекламна и издателска дейност, производствена дейност, външна и вътрешна търговия, маркетингова и посредническа дейност, хотелиерство, ресторантьорство, туризъм, след лиценз; строителна, ремонтна, монтажна, сервизна дейност; превоз на пътници и товари; комисионна дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица. Управител е Даниел Илиев Ненков. Едноличен собственик на капитала е БГ Агро АД.

БГ Агро Складово Стопанство е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под № 125003408 и притежава удостоверение за зърнотърговец, валидно до 31.03.2012 г. БГ Агро Складово Стопанство притежава Разрешение за ползване № СТ-12-530/10.07.2007г. на Складова база гр. Варна, разрешение за ползване № СТ-12-846/02.10.2007г. на Складова база гр. Разград, издадени от ДНСК и удостоверение за регистрация на търговия с фуражни суровини от внос № 01520 / 17.01.2008 г.

2.4. “БГ Агро растителна защита” ООД (“БГ Агро Растителна Защита”, с предишно наименование “Булагро растителна защита” ООД), учредено на 22.06.2001 г. и първоначално вписано в регистъра на ВОС по ф.д. № 1729/2001 г., рег. 1, том 227, стр. 148, партида 41, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев 12, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103615252. Капиталът на дружеството е 5 000 лева, разпределени в 500 дяла с номинална стойност 10 лева, всеки един. Предмет на дейност: вътрешна и външна търговия с препарати за растителна защита, торове, растежни регулатори, подобрители на почвата и консултации по приложението им; производство и търговия със семена и посевен материал; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; транспортна дейност и комисионна търговия; вътрешно и външно представителство на търговски фирми и производители; външна и вътрешна търговия; инженерингова и консултантска дейност; производствена дейност; маркетингова, посредническа и комисионна дейност; хотелиерство, ресторантьорство, туризъм, след лиценз; строителна, ремонтна, монтажна и сервизна дейност; превоз на пътници и товари след разрешение; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; търговия с петрол и петролни продукти. Управител на дружеството е Диана Данчева Джебарова – Александрова. БГ Агро АД притежава 400 дяла с номинална стойност от 10 лева, представляващи 80% от капитала на БГ Агро Растителна Защита.

БГ Агро Растителна Защита е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под № 125003713 и притежава удостоверение за зърнотърговец №, валидно до 31.03.2012 г. БГ Агро Растителна Защита притежава Лиценз за търговия с препарати за растителна защита, издаден от Национална служба за растителна защита.

2.5. “Агри Лаб Контрол” ЕООД, (“Агри Лаб Контрол”), учредено на 7.02.2003 г. и първоначално вписано в търговския регистър на ВОС по ф.д. № 300/2003 г., рег. 1, том 280, стр. 192, партида 48, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103801844. Капиталът на дружеството е 5 000 лв., разпределен в 50 дяла с номинална стойност 100 лв. всеки един. Предмет на дейност: вземане и разработване на средни проби, лабораторни анализи и изследвания на качеството; независим контрол по качеството и количеството на стоки; аварийни констатации и експертни оценки с произход от български и чуждестранни производители, изпращачи и вносители в страната и чужбина; аварийни констатации, експертни оценки, сертификация и освидетелстване на стоки; изграждане, консултиране и сертифициране на системи по качество и системи за управление на качество, съгласно нормативни документи. Управител на дружеството е Мая Стоянова Георгиева. БГ Агро АД е едноличен собственик

на капитала на дружеството. Агри лаб контрол притежава сертификат за акредитация на изпитвателна лаборатория, валиден до 31.07.2012 г.

2.6. *“Канопус Процесинг” ЕООД*, първоначално вписано в търговския регистър при Добрички окръжен съд по ф.д. 950/1996 г., а след промяна на седалището му – в търговския регистър при ВОС по ф.д. № 2434/1996 г., рег. 1, том 98, стр. 91, партида 23, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103069351. Капиталът на дружеството е 5 000 лв., разпределен в 100 дяла с номинална стойност 50 лв. всеки един. Предмет на дейност: вътрешна и външна търговия на едро и дребно; реекспорт и бартерни сделки; покупка и производство на стоки с цел продажба; комисионна, спедиционна, складова, лизингова и дистрибуторска дейност; превоз на пътници и товари в страната и чужбина; консултантски услуги; маркетинг и рекламно-информационна дейност; сделки с интелектуална собственост; ноу-хау, франчайзинг; сделки с недвижими имоти; хотелиерство, ресторантьорство и туристическа дейност; търговско представителство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица. Агентиране на кораби, плаващи под български и чужд флаг; наемане и фрахтоване и опериране на корабен тонаж. Дружеството има регистриран клон с фирма „Канопус Процесинг ООД Варна – клон София”, вписан по ф.д. 16326/1999 г. на СГС. Управител е Тихомир Иванов Вълков. БГ Агро АД е едноличен собственик на капитала на дружеството.

2.7. *“Булпорт” ЕАД (“Булпорт”*, учредено като „Булгрейн” ЕООД, променено наименованието на „Булпорт” ЕООД с решение от 24.04.2001 г. на ВОС, преобразувано в „Булпорт” АД с решение от 17.01.2002 г. на ВОС), учредено на 28.10.1997 г. и вписано в търговския регистър на ВОС по ф.д. № 3312/2002 г., рег. 1, том 244, стр. 116, партида 29, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12, пререгистрирано в търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103173880. Капиталът на дружеството е 50 000 лева, разпределени в 5 000 броя акции с номинална стойност от 10 лева, всяка една. Предмет на дейност: консултантска и експертна дейност, информационна, рекламна и издателска дейност; производствена дейност; външна и вътрешна търговия; маркетингова и посредническа дейност; хотелиерство, ресторантьорство, туризъм, след лиценз; строителна, ремонтна, монтажна, сервизна дейност; превоз на пътници и товари; комисионна дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; инженерингова дейност; вътрешна и външна търговия с препарати за растителна защита, торове, растежни регулатори, подобрители на почвата и консултации по приложението им; производство и търговия със семена и посевен материал; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; транспортна дейност и комисионна търговия; вътрешно и външно представителство на търговски фирми и производители; търговия с петрол и петролни продукти. Дружеството се управлява от Съвет на директори в състав: Ненко Илиев Ненков, Даниел Илиев Ненков и Първан Марков Маринов, и се представлява заедно и поотделно от Ненко Илиев Ненков и Първан Марков Маринов. БГ Агро АД е едноличен собственик на капитала.

Булпорт е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите под №125003773 и притежава удостоверение за зърнотърговец, валидно до 31.03.2012 г.

2.8. *“БГ АГРО – Мадара” ЕООД (“БГ Агро – Мадара”)*, вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 20 юни 2008 г. с ЕИК 200182829. Капиталът на дружеството е 5 000 лева, разпределен в 100 дяла по 50 лева всеки един, всички принадлежащи на едноличния собственик на капитала “БГ Агро – Растителна защита” ООД. Седалището и адресът на управление на БГ Агро – Мадара са гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12. Предметът на дейност на БГ Агро – Мадара е външна и вътрешна търговия; производствена дейност; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; търговия с препарати за растителна защита, торове и подобрители на почвата и консултации по приложението им; производство и търговия със семена, посевен и посадъчен материал; съхранение на вложено зърно и

издаване на складови записи; туристическа и хотелиерска дейност след разрешение; извършване на маркетингови услуги; извършване на консултантска дейност; представителство, посредничество и агентство на български и чуждестранни физически и юридически лица; строителна, ремонтна, монтажна и сервизна дейност; превоз на пътници и товари след разрешение; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги за физически и юридически лица; търговия с петрол и петролни продукти.

2.9. “БГ Агро – Шумен” ЕООД (“БГ Агро - Шумен”), с предходно наименование „Булгрейн” ЕООД, е пререгистрирано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията с ЕИК 103327727. На 22 август 2008 г. в Търговския регистър е вписано обстоятелството, че „БГ Агро – Растителна защита” ООД е едноличен собственик на капитала, както и промененото наименование на дружеството. Седалището и адресът на управление на „БГ Агро- Шумен” са гр. Варна, ул. Генерал Колев № 12. Дружеството е учредено за неопределен срок с капитал 5 000 лева, разпределен в 50 дяла по 100 лева всеки един, всички принадлежащи на едноличния собственик на капитала „БГ Агро – Растителна защита” ООД. Предметът на дейност на дружеството е: Вътрешна и външна търговия; инженерингова дейност; производствена дейност; маркетингова, посредническа и комисионна дейност; хотелиерство ресторантьорство, туризъм след издаване на лиценз; превоз на пътници и товари след разрешение; строителна дейност; ремонтна, монтажна и сервизна дейност; информационна, рекламна и издателска дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; вътрешна и външна търговия с препарати за растителна защита, торове, растежни регулатори, подобрители на почвата, консултации по приложението им; производство и търговия със семена и посевен материал; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; агентство, вътрешно и външно представителство на търговски фирми и производители; търговия с петрол и петролни продукти. БГ Агро – Шумен е вписано в регистъра на земеделските производители.

2.10 “БГ Агро – Абритус” ЕООД (“БГ Агро – Абритус”), вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на 24 февруари 2009 г. с ЕИК 200621468. Седалището и адресът на управление на дружеството са гр. Разград, бул. Георги Сава Раковски № 11. Едноличен собственик на капитала на дружеството е “БГ Агро Земеделска Компания” ООД. Капиталът на дружеството е 5 000 лева, разпределен в 100 дяла по 50 лева всеки един, всички принадлежащи на едноличния собственик на капитала. Предметът на дейност на дружеството е: вътрешна и външна търговия; инженерингова дейност; производствена дейност; маркетингова, посредническа и комисионна дейност; транспортна дейност; хотелиерство ресторантьорство, туризъм след издаване на лиценз; превоз на пътници и товари след разрешение; строителна дейност; ремонтна, монтажна и сервизна дейност; информационна, рекламна и издателска дейност; сделки с интелектуална собственост; покупко-продажба на движими и недвижими имоти; услуги на физически и юридически лица; вътрешна и външна търговия с препарати за растителна защита, торове, растежни регулатори, подобрители на почвата, консултации по приложението им; производство и търговия със семена и посевен материал; производство и търговия със селскостопанска продукция; агрохимически услуги и други механизирани услуги в селското стопанство; агентство, вътрешно и външно представителство на търговски фирми и производители; търговия с петрол и петролни продукти. БГ Агро – Абритус е вписано в регистъра на земеделските производители.

3. Недвижими имоти

По-съществените недвижими имоти на Групата, извън посочените в “*Бизнес преглед – Продукти и продажби – Съхранение и обработка на земеделска продукция*” са:

Местонахождение	Предназначение
с. Климентово, община Аксаково, област Варна	Административна сграда със застроена площ 371 кв.м., построена върху земя с площ 0,7 дка Овчарник със застроена площ 584 кв.м., построена върху земя

с площ 1,9 дка
 Овчарник със застроена площ 1 112 кв. м., построена върху земя с площ 10,4 дка
 Конюшна със застроена площ 286 кв.м., построена върху земя с площ 8,0 дка
 Метален навес с площ 713 кв.м., построена върху земя с площ 3,2 дка
 Работилница със застроена площ 310 кв.м., построена върху земя с площ 7,1 дка

4. Акционерен капитал

4.1. Акционерният капитал на БГ Агро АД към датата на този документ е:

Брой акции ⁽¹⁾	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
40 357 440	обикновени	40 357 440	1 лев

⁽¹⁾ Брой оторизирани, издадени и изцяло изплатени акции от капитала на Дружеството.

При учредяването на Дружеството регистрираният в търговския регистър акционерен капитал е 50 000 лева, разпределен в 50 000 обикновени поименни акции с номинална стойност от 1 лев всяка.

4.2. Считано от 1 юни 2007 г. досега, са извършени следните промени в регистрирания акционерен капитал на БГ Агро АД:

4.2.1. На основание решение от 21.09.2007 г. на Варненския окръжен съд по фирменото дело на БГ Агро АД е вписано увеличение на капитала на Дружеството от 50 000 лева на 14 530 000 лева чрез издаването на 14 480 000 броя обикновени поименни акции с право на един глас всяка една и номинална стойност 1 лев всяка една, в резултат на преобразуване чрез отделяне при условията на Договор за преобразуване от 10.08.2007 г. Това увеличение на капитала е извършено срещу непарични средства – активите, които са преминали върху БГ Агро АД съгласно Договора за преобразуване.

4.2.2. С решение от 16.11.2007 г. на Варненския окръжен съд по фирменото дело на БГ Агро АД е вписано увеличение на капитала на Дружеството от 14 530 000 лева на 40 357 440 лева чрез издаването на 25 827 440 броя нови акции – обикновени, поименни, с право на един глас всяка една и номинална стойност 1 лев всяка една, в резултат на извършената от акционерите Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков непарична вноска в капитала на дружеството, представляваща притежаваните от тези лица дялови участия – дружествени дялове и дялове от капитала на дружествата „БГ Агро складово стопанство” ООД (до 09.11.2007 г. вписано като „БГ Агро Т.К.” ООД), „Канопус Процесинг” ООД, „Агри Лаб Контрол” ООД, „БГ Агро растителна защита” ООД, „БГ Агро търговска компания” ООД и „БГ Агро земеделска компания” ООД и акции от капитала на „Булпорт” АД. Това увеличение на капитала е извършено срещу непарични средства – дяловите участия, които са преминали върху БГ Агро АД като апортни вноски на акционерите Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков.

4.3. Със съдебно решение № 10786 от 6 декември 2007г. по фирменото дело на БГ Агро АД е вписано в търговския регистър на Варненски окръжен съд промяна на вида на акциите на Дружеството от налични в безналични, по решение на проведеното на 27.11.2007 г. извънредно общо събрание на акционерите на БГ Агро АД.

4.4. Всички издадени акции на БГ Агро АД са обикновени, като неговият Устав допуска издаването на привилегировани акции (със или без право на глас) с гарантиран и/или допълнителен дивидент, с привилегия за обратно изкупуване, както и с всички други привилегии, допустими от действащото законодателство. Дружеството не може да издава привилегировани акции, даващи право на повече от един глас или на допълнителен ликвидационен дял. Извън посоченото в този документ правата

по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от БГ Агро АД, или от сключени от него договори. Дружеството не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите. Поради това, че всички Акции дават равни права на своите притежатели, Мажоритерните акционери имат права на глас в Общото събрание на акционерите, които са равни (еднакви) с тези на всички останали акционери в Дружеството.

4.5. Акциите на БГ Агро АД са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е необходимо издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

4.6. Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал.

4.7. Няма акции от капитала на Дружеството, които се държат от или от името на самото Дружество или от дъщерни предприятия на Дружеството.

4.8. Дружеството не е издавало конвертируеми или заменими ценни книжа, или ценни книжа с варианти и Дружеството или друг емитент не е издавал ценни книжа, чието упражняване може да доведе до издаване, придобиване или записване на акции на Дружеството.

4.9. Дружеството няма оторизиран, но неиздаден капитал. Съответно няма уговорки, свързани с права за придобиване или задължения относно оторизиран, но неиздаден капитал, или задължения за увеличение на капитала.

4.10. Не е налице капитал на което и да е дружество от Групата, който е под опция или е договорено условно или безусловно да бъде поставен под опция.

5. Одобрение на Проспекта

Този Проспект е потвърден от Комисията за финансов надзор с Решение № 919-ПД от 9 ноември 2009 г. Проспектът е приет с решение на Съвета на директорите на БГ Агро АД от 2 ноември 2009 г. Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпореждания, които се изискват от устава на Дружеството или от действащите закони на България са дадени или получени относно Предлагането на Акциите и последващата регистрация на емисията Акции на БФБ за търговия.

6. Членове на Съвета на Директорите

Успехът на дейността на Групата зависи от знанията, опита и личния принос на членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД. Не е налице друг висш ръководител в Групата, чието значение за БГ АГРО да е сравнимо с това на членовете на Съвета на Директорите на Дружеството.

6.1. Участия в акционерния капитал

Следните членове на Съвета на директорите притежават акции от капитала на БГ Агро АД:

Име (наименование):	Брой притежавани акции	% от капитала / гласовете в ОСА:
Ненко Илиев Ненков	31 197 952	77,304%
Даниел Илиев Ненков	7 799 488	19,326%
Златина Владимирова Чотукова	30 000	0,074%

Източник: БГ Агро АД

След Предлагането членовете на Съвета на Директорите в БГ Агро АД ще продължат да имат участие в акционерния капитал. Освен това, членовете на Съвета на Директорите могат да решат в някакъв бъдещ момент да приемат опции върху акции или програма за покупка на акции, във връзка с допълнително стимулиране на членовете на Съвета на Директорите и други служители.

През последната година не са придобивани Акции от членовете на Съвета на Директорите и свързани с тях лица.

Не са налице действащи договори и не се очаква сключването на договори между член на Съвета на Директорите или служители с ръководни функции в Дружеството или негово Дъщерно Дружество, предвиждащи изплащане на обезщетения при прекратяване на договорните отношения.

6.2. Участия в управлението на други дружества

Членовете на Съвета на директорите са изпълнявали през последните 5 години и изпълняват понастоящем ръководни и контролни функции, както и са били съдружници през последните 5 години и понастоящем са съдружници в следните дружества (включително в Дъщерни Дружества):

Име	Настоящи позиции/ Участия	Прецишни позиции/Участия
Ненко Ненков	Едноличен собственик на капитала и Управител на "Ненко" ЕООД Председател на съвета на директорите на "Гифта" АД Председател на съвета на директорите на "БУЛПОРТ" ЕАД Управител на "Булхолоидей" ЕООД – клон София	Съдружник в "БГ Агро търговска компания" ООД, "БГ Агро складово стопанство" ООД, "БГ Агро земеделска компания" ООД, "БГ Агро растителна защита" ООД; "Канопус Процесинг" ООД Съдружник в "Агри Лаб Контрол" ООД (до края на ноември/началото на декември 2007г.) Съдружник в „Елина-НД“ ООД (до м. юли 2000 г.);
Даниел Ненков	Едноличен собственик на капитала и управител на "ДИН" ЕООД Едноличен собственик на капитала и управител на „Дин – Варна“ ЕООД; Съдружник в „Перфект Дизайн“ ООД; Член на Съвета на директорите на "Гифта" АД Управител на „БГ АГРО складово стопанство“ ЕООД Член на Съвета на директорите на „БУЛПОРТ“ ЕАД	Съдружник в "БГ Агро търговска компания" ООД, "БГ Агро складово стопанство" ООД, "БГ Агро земеделска компания" ООД, "БГ Агро растителна защита" ООД; "Канопус Процесинг" ООД Съдружник в "Агри Лаб Контрол" ООД (до края на ноември/началото на декември 2007г.) Управител на "БГ Агро Търговска компания" ООД и на "БГ Агро – Варна" ООД (до юли 2007 г.); Управител на "Зърнена компания" ЕООД, (до октомври 2008 г.)
Златина Чотукова	Едноличен собственик на капитала и Управител на "Ина Инвест" ЕООД	Член на съвета на директорите на „Гифта“ АД (до 10 януари 2008 г.) Управител на „Агри лаб контрол“ ЕООД (до 21 септември 2007 г.) Управител на „Биск-1“ ЕООД (до 13 декември 2007 г.) Изпълнителен директор на „БУЛПОРТ“ ЕАД (до началото на м. декември 2007 г.)

6.3. Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

През последните пет години, предхождащи датата на този документ, никой от членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД:

- не е осъждан за престъпления;
- не е свързан по какъвто и да било начин с производство по несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, в качеството му на член на управителен или контролен орган, или висш ръководител, на дружество или друга организация;
- не е официално публично инкриминиран или санкциониран от законови или регулаторни органи (включително от професионални органи) и не е лишаван от съда от правото да бъде член на административните, управителните или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент.

6.4. Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към БГ Агро АД на членовете на Съвета на Директорите, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

6.5. Възнаграждения и суми за пенсионно осигуряване

През финансовата година, приключила на 31 декември 2007 г., БГ Агро АД не е изплащало възнаграждения на членовете на Съвета на Директорите и съответно, в полза на същите не са начислявани суми за задължително пенсионно осигуряване. За 2008 г. са начислени следните възнаграждения на членовете на Съвета на директорите: Ненко Ненков – възнаграждение 12 000 лв. и осигуровки 5 386 лв; (б) Даниел Ненков – възнаграждение 30 000 лв. и осигуровки 2 155лв; (в) Златина Чотукова – възнаграждение 12 000 лв. и осигуровки 2 155лв. Общата сума за осигуровки на членовете на Съвета на Директорите, начислена и внесена от Дружеството за 2008 г. е 9 696 лв, в това число 7 968 лв за пенсионно осигуряване и 1 728 лв за здравно осигуряване.

Възнагражденията, изплатени на членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД в качеството на управители или членове на органите на управление на Дъщерни Дружества през финансовата година, приключила на 31 декември 2007 г. и начислените им суми за задължително пенсионно осигуряване, са както следва: (а) Ненко Ненков – възнаграждение 69 750 лв. и осигуровки 2 155 лв; (б) Даниел Ненков – възнаграждение 28 500 лв. и осигуровки 2 217 лв; (в) Златина Чотукова – възнаграждение 15 540 лв. и осигуровки 1 719 лв.

Възнагражденията, изплатени на членовете на Съвета на Директорите на БГ Агро АД в качеството на управители или членове на органите на управление на Дъщерни Дружества през финансовата година, приключила на 31 декември 2008 г. и начислените им суми за задължително пенсионно осигуряване, са както следва: (а) Ненко Ненков – възнаграждение 1 200 лв. и осигуровки 156 лв; (б) Даниел Ненков – възнаграждение 24 840 лв. Златина Чотукова не е получавала такива възнаграждения през 2008 г. Общата сума за осигуровки на членовете на Съвета на Директорите, начислена и внесена от Дъщерни Дружества за 2008 г. е 156 лв, в това число 127 лв за пенсионно осигуряване и 29 лв за здравно осигуряване.

Извън горепосоченото, не са начислявани или заделени от БГ Агро АД или негови Дъщерни Дружества суми за пенсии, други компенсации при пенсиониране или за други подобни обещания.

7. Значителни промени

Не е налице съществена промяна във финансовото или икономическото състояние и перспективи на БГ Агро АД след 31 декември 2008 г., края на последната финансова година.

8. Съществени договори

Не са налице договори (извън договорите, сключени в хода на обичайната дейност на БГ Агро АД и дъщерните му дружества), които са сключени от БГ Агро АД или Дъщерните му Дружества в рамките на двете години, непосредствено предхождащи датата на този документ, и които са имали или биха могли да имат съществено значение за БГ Агро АД, или такива, сключени от БГ Агро АД и съдържащи разпоредби, съгласно които БГ Агро АД или Дъщерните му Дружества имат задължение или право, което е или би могло да бъде от съществено значение за БГ Агро АД към датата на този документ.

9. Одитор и одитен комитет

За Одитори на БГ Агро АД за 2009 г. са избрани заедно и поотделно: (1) специализирано одиторско предприятие “Грант Торнтон” ООД, със седалище и адрес на управление: Област София (столица), Община Столична, гр. София 1421, бул. Черни Врѣх № 26, вписано в търговския регистър с

ЕИК 831716285, рег. номер 032; и (2) Станка Кирилова Добрева, ЕГН 5806265772, ул. Дрин, вх. А, ап. 29 гр. Варна – регистриран одитор и член на Института на дипломираните експерт-счетоводители с номер 0274. Съветът на директорите на БГ Агро АД е овластен по своя преценка да възложи на избраните одитори заедно или само на единия от тях извършването на одита на финансовите отчети на БГ Агро АД за 2009 г., като избере по-добрата оферта с оглед интереса на акционерите (цена на одитните услуги, срок за предоставяне на услугите, репутация на одитора (с оглед потенциално акционерно участие в БГ Агро АД на международни инвеститори)).

Специализирано одиторско предприятие “Грант Торнтон” ООД, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, рег. № 0488, е одитирало индивидуалния и консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД за 2007 г. и Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Дружеството за 2007 г. и 2006 г. Годишните финансови отчети на БГ Агро АД и на дружествата от Групата за 2008 г., както и всички междинни финансови отчети за 2009 г. са одитирани от регистрирания одитор Станка Кирилова Добрева с номер 0274.

БГ Агро АД е вписано в регистъра на КФН като публично дружество (поради наличието на проспект, потвърден с решение на КФН № 149-ПД от 30 януари 2008 г. за допускане на Акциите до търговия на БФБ). Поради развитата се финансова криза, Дружеството отложи публичното предлагане на своите книжа и заявяването им за допускане до борсова търговия. Поради това, към настоящия момент БГ Агро АД няма притежатели на Акции или други ценни книжа, придобили ги в резултат на публично предлагане или чрез борсови сделки и по същество до този момент не е налице „обществен интерес” в контекста на чл. 40е от Закона за независимия финансов одит от 2001 г. Продаващите Акционери, които контролират Дружеството, са заявили, че на първото Общо Събрание на БГ Агро АД след извършване на Предлагането и допускането на Акциите до търговия на БФБ въз основа на настоящия Проспект, ще гласуват за избирането на одитен комитет.

10. Обща информация

10.1. Акции не са продавани или предлагани, изцяло или частично, при условията на публично предлагане в България преди Предлагането и Приемането за Търговия на Неофициалния пазар на Българска Фондова Борса. ISIN кодът на Акциите е BG 1100151072, а техният сетълмент се извършва чрез Централния депозитар.

10.2. Водещият Мениджър не е поемател в Предлагането, а е поел задължение да положи максимални усилия да пласира Предлаганите Акции.

10.3. Освен чрез обявяване в търговския регистър, БГ Агро АД ще публикува покани за свикване на Общо събрание на акционерите чрез информационната медия X3 News, както и на интернет сайта на дружеството www.bgagro.bg.

10.4. Разноските на БГ Агро АД във връзка с Предлагането (извън дължимите комисиони на Водещия Мениджър и поетите от него разходи), се очаква да възлязат на около 20 000 лв. (прогноза).

10.5. БГ Агро АД не разполага с информация: (а) за лице, което възнамерява да закупи повече от пет процента от Акциите в Предлагането; (б) за наличието на предложения за задължително поглъщане/вливане и/или правила за принудително изкупуване или разпродажба по отношение на Акциите; (в) за предложения от трети лица за публично изкупуване на контролен пакет от акционерния капитал на Дружеството, направени през 2008 г. и през текущата финансова година.

10.6. Никаква част от Акциите, които са предмет на Предлагането, не са запазени за закупуване от служители на БГ Агро АД или от който и да било друг клас инвеститори, независимо дали са свързани или не с Дружеството.

10.7. Никакви такси или разходи няма да бъдат заплащани от или за сметка на лицата, които закупуват Акции в Предлагането, освен обичайните банкови такси по парични преводи, договорените

такси и комисионите с УниКредит Булбанк и другите инвестиционни посредници във връзка с Предлагането, включително и стандартните такси на БФБ относно прехвърляне на съществуващите Акции, такси за Централния депозитар, както и съответни обменни такси на валута, ако инвеститорът желае да направи плащане в чуждестранна валута, и може да бъде задължен да заплати съответните обменни такси.

10.8. Информацията относно възнаграждението на Водещия Мениджър и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в *“Продажба на акции – Договор за пласиране”*. Възнаграждението на другите консултанти на БГ Агро АД относно Предлагането не е в зависимост от неговия успех. Извън посоченото в Проспекта (вж. *“Съществена задължениост”*), Водещият Мениджър не притежава Акции на БГ Агро АД или негови Дъщерни Дружества и няма значителен пряк или непряк икономически интерес в Дружеството.

10.9. Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на БГ Агро АД, за цените и обема на търсене и предлагане на Ациите и друга инвестиционна информация от лицензираните инвестиционни посредници. Такъв вид информация може да бъде получена и от бюлетина на БФБ на Интернет страницата на БФБ www.bse-sofia.bg, от финансовата преса и други подобни източници.

11. Документи, предоставени за преглед

Копия от следните документи ще бъдат предоставени за преглед в течение на нормалното работно време през седмицата (събота, неделя и официалните празници са изключени) в офиса на БГ Агро АД на гр. Варна, ул. Ген. Колев № 12, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

11.1. Този документ, включително Консолидираните Финансови Отчети, заедно с одиторските доклади, Уставът на БГ Агро АД и другите документи, към които Проспектът препраща съгласно раздел *“Инкорпориране чрез препращане”*;

11.2. Индивидуалните финансови отчети на Дружеството за периода от учредяването му до датата на този Проспект.

11.3. Индивидуалните финансови отчети (изготвени по МСС) на Дъщерните Дружества за 2008 и 2007 г.

ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този Проспект, освен ако контекстът изисква друго.

“Акции”	Акциите на БГ Агро АД, издадени и регистрирани в Централния Депозитар (обикновени акции с единична номинална стойност 1 лв.) под ISIN BG1100151072
„Агри Лаб Контрол”	Дъщерното Дружество „Агри Лаб Контрол” ЕООД
“БВП”	Брутен вътрешен продукт
“БГ Агро АД”	“БГ Агро” АД, гр. Варна
“БГ АГРО”	“БГ Агро” АД, заедно с Дъщерните си Дружества
“БГ Агро-Абритус” ЕООД	Дружество, притежавано от Дъщерното Дружество „БГ Агро земеделска компания” ЕООД
„БГ Агро Земеделска Компания”	Дъщерното Дружество „БГ Агро земеделска компания” ЕООД
„БГ Агро-Мадара” ЕООД	Дружество, притежавано от Дъщерното Дружество Дъщерното Дружество “БГ Агро Растителна защита” ООД
„БГ Агро Търговска Компания”	Дъщерното Дружество „БГ Агро търговска компания” ООД
„БГ Агро Складово Стопанство”	Дъщерното Дружество „БГ Агро Складово стопанство” ЕООД
“БГ Агро Растителна Защита”	Дъщерното Дружество “БГ Агро Растителна защита” ООД
“БГ Агро-Шумен” ЕООД	Дружество, притежавано от Дъщерното Дружество “БГ Агро Растителна защита” ООД
“БНБ”	Българската народна банка
“Булпорт”	Дъщерното Дружество “Булпорт” ЕАД
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Водещ Мениджър”	УниКредит Булбанк
“Групата”	“БГ Агро” АД, заедно с Дъщерните си Дружества
“Директори”	Членовете на Съвета на Директорите на Дружеството
“Дружеството”	БГ Агро АД
“Дъщерни Дружества”	Дъщерните на БГ Агро АД дружества: „БГ Агро земеделска компания” ООД; „БГ Агро търговска компания” ООД; „БГ Агро Растителна защита” ООД; „БГ Агро Складово стопанство” ЕООД, „Канопус Процесинг” ЕООД, „Агри Лаб Контрол” ЕООД;

„Булпорт“ ЕАД, както и дружествата, притежавани от дъщерните на БГ Агро АД дружества – „БГ Агро-Мадара“ ЕООД, „БГ Агро-Шумен“ ЕООД и „БГ Агро-Абригус“ ЕООД;

“ЕС”	Европейски съюз
“Канопус Процесинг”	Дъщерното Дружество „Канопус Процесинг“ ЕООД
“Комисия за Финансов Надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор в България
“Консолидирани Проформа Финансови Отчети”	Одитираните сборни финансови отчети на Дъщерните Дружества: (а) към 31 декември 2006 г., със сравнителни данни към 31 декември 2005 г., и (б) към 31 декември 2007 г., със сравнителни данни към 31 декември 2006 г., изготвени от Дружеството в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/171/ЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.
“Консолидирани Финансови Отчети”	Включват: (а) одитирания междинен консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД към 30 юни 2009 г.; (б) одитирания консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД за 2008 г.; (в) одитирания консолидиран финансов отчет на БГ Агро АД за 2007 г., обхващащ периода от 1 ноември 2007 г. до 31 декември 2007 г. и (г) Консолидираните Проформа Финансови Отчети за 2007 г. и 2006 г.
“Мажоритарни Акционери”	Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков – основатели на Дружеството и членове на неговия Съвет на Директорите
"МВФ"	Международен валутен фонд
"МСС"	Международни счетоводни стандарти
"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
“Общо Събрание”	Общото събрание на акционерите на БГ Агро АД
“Предлагани Акции”	6 053 616 Акции, притежание на Продаващите Акционери, предмет на Предлагането.
"Приемане за Търговия"	Приемане на Ациите за търговия на Неофициалния пазар на Българска Фондова Борса
"Продаващи Акционери"	Мажоритарните Акционери Ненко Илиев Ненков и Даниел Илиев Ненков
“Свърхразпределени Акции”	До 2 017 872 броя Акции, притежание на Продаващите Акционери, които могат да бъдат допълнителни разпределени и продадени в Предлагането, вж. “Предлагане и продажба – Свърхразпределение”

“Съвет на Директорите”

Съвета на директорите на БГ Агро АД

“УниКредит Булбанк”

“Уни Кредит Булбанк” АД

“Цена на Предлагане”

Цената, по която може да бъде закупена една Акция в Предлагането, определена от Водещия Мениджър, съвместно с Продаващите акционери и Дружеството, вж. *“Предлагане и продажба – Букбилдинг и Разпределение”*

“Централния Депозитар”

“Централен депозитар” АД, гр. София 1303, ул. Три уши 10, е дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сетълмент на сделки с безналични акции

В този Проспект думите, обозначаващи който и да е род, включват всички родове, освен ако контекстът изисква друго.

Лица, отговорни за информацията при изготвяне на Проспекта:

Златина Чотукова

Член на Съвета на директорите на “БГ Агро” АД

Даниел Ненков

Изпълнителен директор на “БГ Агро” АД

Долуподписаното лице, в качеството си на представляващ “БГ Агро” АД, с подписа си декларира, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Даниел Ненков

Изпълнителен директор на “БГ Агро” АД

ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА БГ АГРО АД

“БГ Агро” АД
ул. “Генерал Колев” 12
Варна
България

ВОДЕЩ МЕНИДЖЪР

”УниКредит Булбанк” АД
пл. “Света неделя” 7
София 1000
България

ПРАВЕН КОНСУЛТАНТ НА ВОДЕЩИЯ МЕНИДЖЪР

Димитров, Чомпалов & Годорова ООД
ул. “Майор Първан Тошев” 22-24
София 1408
България

ОДИТОРИ НА БГ АГРО АД

“Грант Торнтон” ООД
бул. Черни връх 26
София 1421
България

Станка Кирилова Добрева
ул. Дрин, вх. А, ап. 29
Варна
България