



“Зърнени Храни България” АД

(учредено като акционерно дружество съгласно законите на Република България)

Предлагане на до 42,696,400 обикновени акции и допускане до борсова търговия на 170,785,600 акции

Този документ представлява Проспект за предлагане за продажба на до 25,617,840 обикновени акции, издадени от “Зърнени Храни България” АД (“Предлагани Акции”, съответно “Зърнени Храни” или “Емитента”) на български и международни инвеститори (“Предлагането”) и за допускане до търговия на “Българска фондова борса – София” АД (“БФБ”) на всички издадени от Зърнени Храни обикновени акции (“Акции”), всяка с номинална стойност от 1 лв. В допълнение, мениджърът на Предлагането има правото да разпредели в Предлагането допълнително още до 17,078,560 акции (“Свърхразпределени Акции”). Предлагането включва (i) публичното предлагане в Република България (“Публичното Предлагане”) и (ii) частно пласиране на Акции извън България на международни институционални и професионални инвеститори (“Международно Частно Пласиране”). Проспектът е изготвен в съответствие с българското законодателство и правилата за допускане до търговия на БФБ и е одобрен от Комисията за финансов надзор в Република България (“КФН”). Предлагането предхожда по време регистрацията на Ациите за търговия на БФБ.

Борсови покупки-продажби на Ациите ще могат да се извършват след приемането им за търговия на Неофициалния пазар на БФБ, на датата, определена от Съвета на директорите на БФБ. Очаква се приемането за борсова търговия на Ациите да се осъществи на 17 декември 2007 г. и сделки с Ациите да могат да се сключват на БФБ от 9:30 на 17 декември 2007 г.

Този Проспект съдържа цялата информация за Зърнени Храни, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Емитента Акции, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. Зърнени Храни 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” на стр. 10 от Проспекта, съдържащ основните рискове, специфични за Зърнени Храни и издадените от него Акции.

Членовете на Управителния Съвет на Зърнени Храни отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на Зърнени Храни отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, а регистрираният одитор на Зърнени Храни – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети на Емитента.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 1573 - ПД ОТ 30 НОЕМВРИ 2007 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

Централна кооперативна банка

5 декември 2007 г.

Потенциалните инвеститори могат да получат безплатно копие от настоящия Проспект в офиса на Централна Кооперативна Банка, гр. София, ул. “Г. С. Раковски” 103, тел. +359 (02) 926 6288, Интернет страница: www.ccbank.bg; лице за контакти: Петър Ангелов, от 9:30 до 17:30 ч. Този Проспект и допълнителна информация за Емитента са налични и на неговата Интернет страница: www.zarnenihrani.com

Този Проспект и допълнителна публична информация за Зърнени Храни могат да бъдат получени и от публичния регистър на Комисията за финансов надзор (www.fsc.bg), както и от Българска Фондова Борса.

“Централна кооперативна банка” АД, като водещ Мениджър на Предлагането (“**Водещия Мениджър**”, “ЦКБ” или “**Централна кооперативна банка**”), действа за сметка на Зърнени Храни и за сметка на никое друго лице във връзка с Предлагането, и няма да носят отговорност към лица, различни от Зърнени Храни, за предоставяне на защита, каквато предоставят 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.

Не е и няма да бъде предприемано действие от Зърнени Храни, акционерите в Зърнени Храни към датата на този документ, Водещия Мениджър или друго лице, за допускане до публично предлагане на Акциите, или за разрешаване придобиването или дистрибуцията на този документ (или друго предлагане или рекламни материали или заявление(я), свързани с Акциите) в юрисдикция, където може да се изисква подобно действие с тази цел.

В тази връзка, нито този документ, нито реклама или друг материал във връзка с предлагането, може да бъде разпространяван или публикуван в 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 информация относно ограниченията, свързани с Предлагането и разпространението на този документ, виж “*Записване 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 Зърнени Храни или от Водещия Мениджър. Без да се изключват задълженията на Зърнени Храни 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 Зърнени Храни 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 инвеститори за собствена сметка, може да придобива Акции и, в това си качество, може да запази, закупи, продаде, предложи за продажба или по друг начин се разпорежи за собствена сметка с тези ценни книжа, други ценни книжа на Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, или, съответно на членовете на Надзорния съвет на Зърнени Храни (“**Надзорния съвет**”) и на членовете на Управителния съвет на Зърнени Храни (“**Управителния съвет**”) (заедно наричани “**Директорите**”) по отношение на финансовите резултати, бизнес стратегията, плановете и целите на мениджмънта за бъдещи дейности (включително плановете за развитие, свързани с продуктите и услугите на Зърнени Храни).

Тези прогнози се отнасят за Зърнени Храни, както и до секторите и индустриите, в които Зърнени Храни оперира. Изявления, които включват думите *“очаква”, “възнамерява”, “планира”, “вярва”, “предвижда”, “приема”, “ще”, “цели”, “стреми се”, “може”, “ще”, “би могло”, “продължава”,* и други подобни изявления, свързани с бъдещето, представляват прогнози за целите на американските федерални закони за ценни 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 Зърнени Храни 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 Зърнени Храни по отношение на бъдещи събития и са обект на тези и други рискове, несигурност и предположения, свързани с дейността на Зърнени Храни, 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 Българската Фондова Борса, Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, съответно на лица, действащи от името на Зърнени Храни. Преди да вземат инвестиционно решение, потенциалните инвеститори следва внимателно да преценят факторите, посочени в този документ, които могат да станат причина действителните резултати на Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, 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 била 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 индустрията, в която Зърнени Храни извършва дейност (която може да включва оценки и приближения), беше извлечена от обществено достъпна информация, включително публикации и оповестена информация съгласно изискванията на действащото законодателство за ценните книжа и други нормативни актове. Зърнени Храни потвърждава, че такава информация е коректно възпроизведена от нейните източници и, доколкото Зърнени Храни е осведомена и е способна да установи, никакви факти не са пропуснати, които биха могли да представят възпроизведената информация неточно или подвеждащо. Все пак, Зърнени Храни е разчитала на точността на тази информация, без да провежда независима проверка. Известна информация в този документ по отношение на България 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 Зърнени Храни поема отговорност само за точното възпроизвеждане на извадки от съответните източници на информация. Зърнени Храни 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 ЗЪРНЕНИ ХРАНИ

Съдържанието на Интернет страницата на Зърнени Храни не представлява част от този Проспект.

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 и курса в края на периода за посочените периоди, съгласно данни на БНБ, изразени в лева за \$1,00:

	до 30 октомври 2007	2006	2005	2004
		<i>(лева за \$1,00)</i>		
Край на периода	1,35756	1,48506	1,65790	1,43589
Среден ⁽¹⁾	1,44737	1,55944	1,57482	1,57369
Най-висок	1,51697	1,65021	1,67638	1,65720
Най-нисък	1,35380	1,46713	1,44801	1,43463

(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

Зърнени Храни е акционерно дружество, учредено в Република България и съществената част от активите на Зърнени Храни се намират в България. В допълнение, членовете на Надзорния и Управителния съвет на Емитента 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 Зърнени Храни или членовете на неговия Надзорен или Управителен съвет. Нещо повече, чуждестранните инвеститори могат да срещнат трудности и при признаване и допускане на изпълнението в България на решения на чуждестранни съдилища и други органи срещу Зърнени Храни или членовете на неговия Надзорен или Управителен съвет (условията за признаване и допускане на изпълнението в България на чуждестранни

съдебни решения и други актове се извършва съгласно разпоредбите на българския Кодекс за международно частно право).

ПОЗОВАВАНЕ НА ОПРЕДЕЛЕНИ ТЕРМИНИ

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

Зърнени Храни е акционерно дружество с двустепенна система на управление, която включва (а) Управителен съвет и (б) Надзорен съвет.

Членове на Надзорния съвет на Зърнени Храни са:

- “Химимпорт” АД, гр. София – Председател на Надзорния съвет;
- “ЦКБ Груп асетс мениджмънт” АД, гр. София – Заместник-председател на Надзорния съвет;
- “Финанс консултинг” ЕАД – независим член на Надзорния съвет.

Членове на Управителния съвет на Зърнени Храни са:

- Любомир Тодоров Чакъров – Председател на Управителния съвет
- Райна Димитрова Кузмова – Зам. председател на Управителния съвет
- Георги Косев Костов – Изпълнителен директор
- Чавдар Веселинов Трифонов - Изпълнителен директор
- Христо Александров Чираков - член на Управителния съвет

Емитентът се представлява от Изпълнителните директори Георги Костов и Чавдар Трифонов, само заедно.

Водещ Мениджър на Предлагането, консултиращ Зърнени Храни във тази връзка и овластен, освен другото, да маркетира Предлагането и организира продажбата на Предлаганите Акции, е “*Централна кооперативна банка*” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Т. С. Раковски” 103, 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. “Майор Първан Тошев” 22–24, България.

Одитор: Одитор на Емитента е “*Грант Торнтон*” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, п. код 1000, ул. “Ал. Батенберг” № 16А, ет. 2, ап. 7, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, рег. № 0488.

Лицата, отговорни за предоставяне на информацията, съдържаща се в проспекта, са: *Георги Косев Костов* и *Чавдар Веселинов Трифонов*, Изпълнителни директори на Зърнени Храни – относно информацията за Емитента, включително относно сливащите се дружества, и за зърнената индустрия; *Сава Маринов Стойнов*, Директор на дирекция “Инвестиционно банкиране” в Централна Кооперативна Банка – относно останалата информация в проспекта.

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 Зърнени Храни и правата по Акции.

СЪДЪРЖАНИЕ

	<u>Стр.</u>
Очакван график на Предлагането	1
Обобщена информация.....	2
Предлагането.....	6
Рискови фактори.....	10
<i>Рискове, свързани с дейността и структурата на дружеството</i>	10
<i>Общи рискове</i>	13
<i>Рискове, свързани с Акциите</i>	13
<i>Рискове, свързани с България</i>	14
Причини за публичното предлагане и използване на приходите.....	18
Дивиденди и дивидентна политика.....	19
Сливането	20
Бизнес преглед.....	24
<i>Въведение</i>	24
<i>Бизнесът преди консолидацията</i>	24
<i>Силни страни</i>	28
<i>Стратегия</i>	30
<i>Корпоративна структура</i>	31
<i>Съоръжения и оборудване</i>	32
<i>Продукти и продажби</i>	35
<i>Производство на биодизел</i>	40
<i>Конкуренция</i>	40
<i>Капиталови разходи</i>	42
<i>Контрол върху качеството</i>	44
<i>Бизнесплан</i>	44
<i>Съдебни производства</i>	48
<i>Сделки между свързани лица</i>	48
<i>Интелектуална собственост</i>	50
<i>Околна среда</i>	51
<i>Застраховки</i>	51
Директори и ръководство.....	53
Мажоритарен Акционер и Продавачи Акционери	58
Капитализация и задлъжнялост	60
Избрана историческа финансова информация.....	61

Преглед на финансовото състояние и резултати от дейността.....	64
<i>Общи положения</i>	64
<i>Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността</i>	64
<i>Основни елементи от счетоводната политика</i>	65
<i>Резултати от дейността</i>	73
<i>Анализ на финансовото състояние</i>	76
Съществена задлъжнялост	79
Преглед на зърнената индустрия и пазара на растителни масла	81
Описание на Акциите и приложимото българско законодателство.....	87
Република България.....	97
Информация за българския пазар на ценни книжа.....	107
Данъчно облагане.....	114
Записване и продажба.....	117
Сетълмент и доставка.....	128
Обща информация.....	130
Дефиниции.....	139
Индекс на финансовите отчети.....	142

ОЧАКВАН ГРАФИК НА ПРЕДЛАГАНЕТО

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

Долупосочените дати са ориентировъчни, като Зърнени Храни и Водещият Мениджър ще положат максимални усилия да осигурят тяхното спазване. Точните дати ще бъдат публикувани на интернет страницата на ЦКБ, посочена на стр. ii в този документ, като в тази връзка ще бъдат извършени съответни уведомления до БФБ, КФН и други оповестявания, съгласно българското законодателство.

Публикуване на този Проспект и на съобщението за Публичното Предлагане в Държавен вестник и в централен ежедневник ⁽¹⁾	на или около 4 декември 2007г.
Период на букбилдинг и приемане поръчки за придобиване на Предлаганите Акции при Международното Частно Пласиране	от 10 до 14 декември 2007
Период на букбилдинг и приемане поръчки за придобиване на Предлаганите Акции при Публичното Предлагане	от 12 до 14 декември 2007
Оповестяване на Цената на Предлагането и общия брой разпределени Акции	на или около 15 декември 2007г.
Прехвърляне на разпределените Акции на БФБ	на или около 17 декември 2007г.
Начало на търговията с Акции на БФБ	на или около 17 декември 2007г.
Заверяване на сметките на инвеститорите в Ациите след Разпределението ⁽²⁾	на или около 19 декември 2007г.

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

(2) 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 вреди само ако съдържанието се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта.

Бизнес преглед

„Зърнени Храни България“ АД („Зърнени Храни“) е един от лидерите на българския пазар на зърно и маслодайни култури и в производството на растителни масла. Емитентът е акционерно дружество, възникнало на 26 ноември 2007 г. чрез сливане („Сливавето“) на следните 8 дружества: „Слънчеви лъчи България“ АД, гр. София (публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа), „Зърнени храни трейд“ АД, гр. София, „Бек Интернешънъл“ АД гр. София, „Зърнени Храни – Вълчи дол“ АД, гр. София, „Зърнени храни Балчик“ ЕАД, гр. София, „Зора“ АД, гр. Русе, „Прима агрохим“ ЕООД, гр. Добрич и „Химимпорт агрохимикали“ ЕООД, гр. София („Сливащите се Дружества“). Осемте Сливащи се Дружества имат сходен предмет на дейност и до голяма степен са хоризонтално интегрирани и преди Сливавето чрез общи икономически операции. В резултат на Сливавето всички активи и пасиви на Сливащите се Дружества преминават към новоучредено дружество Зърнени Храни, явяващо се техен универсален правопреемник.

Капиталът на Зърнени Храни е 170,785,600 лева, разпределен в 170,785,600 броя обикновени акции с право на един глас и с номинална стойност 1 лев всяка една, разпределени между акционерите и съдружниците на Сливащите се Дружества. Балансовите активи на Емитента към датата на Сливавето са в размер на 273,952 хил. лева.

Основните бизнес направления в дейността на Зърнени Храни са:

- търговия, включително внос и износ на зърнени култури (пшеница, ечемик, царевица), маслодайни семена (слънчоглед, рапица);
- предоставяне на услуги по съхранение на зърно и маслодайни семена;
- производство и търговия с растителни масла (олио);
- дистрибуция на торове, препарати за растителна защита, семена и горива.

През 2008 г. Емитентът възнамерява да обособи като основно бизнес направление в дейността си производство и търговия с биодизел.

Силни страни

Директорите на Зърнени Храни вярват, че основните конкурентни предимства на Емитента са:

- Водеща позиция в българския зърнен бизнес;
- Близък контакт с фермерите;
- Експертиза в преработката на маслодайни семена;
- Географски и продуктов баланс при осъществяване на дейността;
- Интегриран операционен модел (изкупуване, съхранение, преработка и продажба на реколта)
- Доказан мениджърски екип
- Значителна материална база (дълготрайни активи от 212 млн. лв.);
- Принадлежност към значимата икономическа група на Химимпорт.

Стратегия

Визията на Зърнени Храни е да се утвърди като най-добрата агробизнес компания в България и да създава нарастваща стойност за своите акционери, за фермерите, своите клиенти, служители и обществото.

Управителният съвет на Зърнени Храни е набелязал следните направления, във връзка с осъществяването на стратегията на Дружеството:

- Укрепване на контактите с фермерите чрез подобряване и разширяване обхвата на оказваните им услуги по начин, който отличава Емитента от неговите конкуренти;
- Оптимизиране използването на наличните активи и търсене на възможности за растеж в страната и региона;
- Постигане на значителен устойчив пазарен дял и ефективност в производството на биодизел;
- Синергия с дружествата в групата на Химмпорт.

Зърнени Храни ще продължи и подобрява традиционно оказваните на фермерите от Сливащите се Дружества информационни и други услуги като логистика, съхранение, доставка на торове, препарати, семена и горива. Основен приоритет на Зърнени Храни ще бъде пълното възстановяване и модернизирание на наличните силози, активното търсене на възможности за придобиване и строеж на зърнобази в България и региона, развитие на пристанище Балчик и подобряване на капацитета му. Управителният Съвет залага на агресивно идентифициране на нови клиенти и възможности за продажба на зърно, маслодайни семена и масла в Европейския съюз, Турция и Северна Африка, както и биодизел в Румъния, Гърция и Македония и внос от Украйна на зърно, семена и масла. Емитентът ще търси установяване на отношения с доставчици на алтернативни суровини за производство на биодизел (соево и палмово масло). Средносрочна цел на Зърнени Храни е географско разширяване на модела “земеделско производство – съхранение и търговия – преработка” на зърно и маслодайни култури в Украйна, Румъния, Гърция и Македония чрез изкупуване на суровина, нейното съхранение, преработка и търговия на територията на тези държави.

Приоритет на Управителния Съвет ще бъде утвърждаването на Дружеството като най-ефективния производител на биодизел в страната посредством пълно натоварване на капацитета на инсталацията и осигуряване на непрекъснатост на процеса, както и чрез въвеждането на нови технологии и иновационни процеси.

Като част от най-значимата холдингова структура в страната, Зърнени Храни има възможността да се ползва приоритетно от ресурсите и услугите на други дружества от групата на Химмпорт. В тази връзка Емитентът планира редица инициативи, включително: програма за финансиране на фермерите – съвместно с Централна Кооперативна Банка; предлагане за земеделски застрахователни продукти – съвместно с ЗПАД “Армеец”; износ на зърно, масла и биодизел по река Дунав – съвместно с “Параходство българско речно плаване” АД; съвместно с Пристанище Леспорт – развитие на инфраструктурата и генериране на товаропоток от зърно, масло и биодизел.

Обобщена историческа финансова информация

По-долу са представени данни от отчета за приходите и разходите на Емитента съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет към 30 септември 2007 г. (неодитиран) и одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2006 г. на Дружеството.

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(в хил. лв.)</i>				
Приходи от дейността	52,174	40,875	119,743	56,279	42,081
Разходи за материали	(9,488)	(7,228)	(11,188)	(9,520)	(11,231)
Разходи за външни услуги	(4,807)	(3,192)	(4,334)	(1,954)	(1,487)
Разходи за възнаграждения	(2,156)	(1,425)	(2,230)	(1,793)	(1,564)
Разходи за амортизация	(769)	(285)	(394)	(282)	(195)
Други разходи	(667)	(387)	(1,391)	(1,463)	(1,210)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство..	-	(303)	(2 346)	2 851	(747)
Себестойност на продадените стоки	(25,761)	(20 170)	(72 565)	(31 307)	(13 547)
Резултат от оперативна дейност	8,526	7 885	25 295	12 811	12 100
Приходи/разходи за лихви, нетно	(3,231)	(2,876)	(3,397)	(1,569)	(2,291)
Други финансови приходи /разходи	1,088	248	2,739	(772)	(87)
Резултат за периода преди данъци	6,383	5,257	24,637	10,470	9,722
Разходи за данъци, нетно	(34)	(110)	(195)	52	(164)
Нетен резултат за периода	6,349	5,147	24,442	10,522	9,558

Източник: Зърнени храни

По-долу са представени данни за баланса на Емитента съгласно встъпителния баланс към Датата на Сливането (неодитиран) и одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2006 г. на Дружеството.

	Към 26 ноември	Към 31 декември		
	2007	2006	2005	2004
	<i>(в хил. лв.)</i>			
Общо активи	273,952	272,880	143,392	92,650
Дълготрайни активи	211,832	191,818	81,892	45,297
Краткотрайни активи	62,120	81,062	61,500	47,353
Общо капитал и пасиви	273,952	272,880	143,392	92,650
Капитал	170,786	167,537	78,982	40,437
Дългосрочни пасиви	43,554	53,198	38,623	21,671
Краткосрочни пасиви	59,612	52,145	26,687	30,542

Източник: Зърнени храни

По-долу са представени данни от отчета за паричния поток на Емитента съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет към 30 септември 2007 г. (неодитиран) и одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2006 г. на Дружеството.

Нетни парични потоци по видове дейности на Зърнени Храни съгласно Консолидираните Проформа Финансови Отчети към долупосочените дати са както следва:

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)				
От оперативна (основна) дейност	3,688	2,918	23,593	11,821	4,583
От инвестиционна дейност	(32,861)	(10,906)	(33,206)	(524)	(4,027)
От финансова дейност	29,746	9,315	11,647	(10,577)	(1,442)

Източник: Зърнени храни

Накратко за Предлагането

Настоящото предлагане на Акции включва (1) публично предлагане в България и (2) международно частно пласиране, общо на до 25,617,840 съществуващи Акции на Зърнени Храни, плюс допълнителни до 17,078,560 Акции по преценка на Водещия Мениджър, предмет на Споразуменията за Допълнително Разпределение на Акции. Водещият Мениджър се е съгласил да положи максимални усилия да привлече инвеститори, които да придобият съгласувания с Емитента и Продаващите Акционери брой Предлагани Акции по Цената на Предлагане. Същият ще приема и/или ще управлява приемането на заявки от инвеститорите за записване на предлаганите Акции. Ако се продадат всички Предлагани Акции и Свърхразпределени Акции, общият брой продадени Акции ще бъде 42,696,400, представляващи 25% от всички издадени към датата на Проспекта Акции. Зърнени Храни не издава нови акции във връзка с Предлагането и няма да получи приходи от продажбата на Акции, като същите ще бъдат заплатени на Продаващите Акционери. Новите Акции ще бъдат предложени публично единствено в Република България, като български и международни инвеститори могат да участват на равни начала в Предлагането. Предлаганите Акции се адресират до инвеститори извън Съединените щати при условията на Регулация S по прилагането на Закона за Ценните Книжа на САЩ.

Зърнени Храни, като новообразувано дружество чрез сливане, в което участва публичното дружество Слънчеви лъчи, придобива статут на публично дружество по силата на закона. Като публично дружество, Зърнени Храни е задължено да поиска незабавно допускане до търговия на регулиран пазар на своите Акции. Незабавно след потвърждението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните процедури Емитентът и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на Акции за Търговия. Търговията с Акции ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Рискови фактори

Инвестирането в Предлаганите Акции е свързано с рискове, включително и такива, отнасящи се до зависимостта на финансовото състояние и резултатите от дейността на Зърнени Храни от успешната интерграция на следите се дружества и осъществяването на необходимите реорганизации, от нарасналата конкуренция в българската икономика, новите регулации на ЕС в аграрния сектор, колебанията в пазарната цена на Акции. За повече информация за тези и други рискови фактори, които инвеститорите трябва да вземат предвид, вж. "Рискови фактори".

ПРЕДЛАГАНЕТО

Емитент	“Зърнени храни България” АД (“ Зърнени Храни ”)
Мажоритарен Акционер	“Химимпорт” АД (“ Химимпорт ”)
Продаващи Акционери	Химимпорт, включително свързани с него други акционери, както и несвързани с Химимпорт акционери в Емитента към датата на този Проспект, които ще подпишат Договора за Пласиране, вж. “ <i>Мажоритарен Акционер и Продаващи Акционери</i> ”
Рискови фактори	Относно представянето на определени рискови фактори, засягащи Емитента и Акциите, 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 Акциите и Приложимото Българско Законодателство</i> ”.
Предлагането	<p>Предлагането е публично предлагане в България на до 25,617,840 съществуващи Акции (“Предлаганите Акции”), плюс допълнителни до 17,078,560 Акции съгласно Споразуменията за допълнително разпределение (“Свърхразпределени Акции”). Предлагането включва: (а) публично предлагане на Акции в Република България (“Публичното Предлагане”) и (б) частно пласиране на Акции на международни институционални и професионални инвеститори, осъществявано извън България (“Международно Частно Пласиране”). Акциите са предлагани за продажба извън САЩ на избрани инвеститори в съответствие с Регулация S. При продажба на всички Предлагани Акции и Свърхразпределени Акции, общият брой продадени Акции ще бъде 42,696,400, представляващи 25% от всички издадени към датата на Проспекта Акции.</p> <p>Съгласно договор за пласиране (“Договорът за Пласиране”), който ще бъде подписан на или около 14 декември 2007 г. между Емитента, Водещия Мениджър и другите Продаващи 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 Свърхразпределени Акции, какъвто е съгласуван с Продаващите Акционери и Емитента при определяне на Цената на Предлагането.</p>

Споразумения за Допълнително Разпределение на Акции	Клаузи в Договора за Пласиране, по силата на които ЦКБ като Стабилизационен Мениджър, ще има правото, действайки за своя сметка, продаде допълнителни до 17,078,560 Акции (Свърхразпределени Акции), притежавани от Продавачите Акционери по Цената на Предлагане, за покриване на Свърхразпределението, ако бъде извършено такова, и/или финансиране на по стабилизационни сделки.
Период на букбилдинг и приемане на поръчки от инвеститорите за придобиване на Предлаганите Акции	Очаква се от 10 до 14 декември 2007 г. включително; относно Публичното Предлагане приемането на поръчки започва на или около 12 декември (не по-рано от 7 дни след публикуване в съобщение за Публичното Предлагане в “Държавен вестник” и в-к “Пари”)
Дата на Разпределяне	Очаква се Предлаганите Акции да бъдат разпределени на инвеститори на или около 14 декември 2007 г.
Дата на Обявяване на Цената на Предлагане	Работният ден следващ Датата на Разпределяне, който се очаква да е на или около 15 декември 2007 г.
Плащане за разпределените Акции	Плащанията на разпределените Предлагани Акции се извършва при условията на доставка срещу плащане след извършване на прехвърлителни сделки на БФБ (очаква се на или около 17 декември 2007 г.) и при условията на сетълмент Т+2, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър и/или другите инвестиционни посредници, чрез които инвеститорите са подали поръчки за покупка на Предлагани Акции
Водещ Мениджър	“Централна кооперативна банка” АД
Ограничения на сделките с Акции	Сделките с Ациите ще са предмет на известни ограничения. За повече информация, вж. <i>“Записване 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 Емитента не съдържа никакви ограничения на броя Акции, които могат да бъдат притежавани от всяко едно или повече лица. Уставът не предвижда издаването на привилегирани акции. За повече информация, виж <i>“Описание на Ациите и приложимото българско законодателство – Събрания на акционерите”</i> .

Планирано използване на набрания капитал	Зърнени Храни не издава нови акции във връзка с Предлагането и няма да получи приходи от продажбата на Акции. Приходите от продажбата на Акции ще бъдат заплатени на Продаващите Акционери.
Дивиденди и дивидентна политика	С оглед на добрите перспективи, Зърнени Храни планира да осъществява политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите.
Брой Акции преди и след Предлагането, за които ще се поиска Приемане за Търговия	170,785,600 Акции
Приемане за Търговия	<p>Зърнени Храни, като новообразувано дружество чрез сливане, в което участва публичното дружество Слънчеви Лъчи, придобива статут на публично дружество по силата на закона. Като публично дружество, Зърнени Храни е задължено да поиска незабавно допускане до търговия на регулиран пазар на своите Акции.</p> <p>Незабавно след потвърдението на настоящия Проспект от КФН и при спазване на нормативните процедури Емитентът и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на Акции за Търговия и ще предложат за начална цена на търговията с Акции да бъде определена Цената на Предлагане. Търговията с Акции ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.</p>
Начало на търговията на Българска Фондова Борса	Очаква се решение относно Приемането за Търговия да е налично на или около 17 декември 2007 г., като борсови сделки с Акции да могат да се сключват на Българската фондова борса от 9:30 (Източно европейско време) на или около 17 декември 2007 г.
Доставка на Акции	<p>Очаква се сметките на инвеститорите в Централния Депозитар да бъдат кредитирани с Предлаганите Акции - на или около 19 декември 2007 г. (сетълмент Т+2 след извършване на прехвърлителните сделки на БФБ).</p> <p>Сетълментът на сделките по продажба на Предлаганите Акции от Продаващите Акционери на инвеститорите с класирани Поръчки ще се извърши от Централния Депозитар, <i>вж. "Сетълмент на сделките с акции - Сетълмент на Предлаганите Акции при първоначалното им придобиване"</i>. Цената на Предлагане ще бъде определена в лева.</p> <p>Последващата търговия с Акции ще се осъществява в съответствие с правилата и оперативните процедури на БФБ и Централния Депозитар, <i>вж. "Сетълмент на сделките с акции - Вторична търговия на Акции"</i>.</p>

Локъп Споразумения

Емитентът и Продаващите Акционери ще сключат определени Локъп Споразумения в Договора за Пласиране.

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 180 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.

Емитентът ще се съгласи на подобни Локъп Споразумения в Договора за Пласиране за период от 360 дни след Датата на Разпределяне, с изключение на това, че Емитента 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

С изключение на Мажоритарния Акционер Химимпорт, към датата на този документ останалите Директори на Емитента не притежават Акции на Зърнени Храни. Някои от Директорите и от служителите на Емитента възнамеряват да придобият от Предлаганите Акции по време на Предлагането или след това, вж. също т. 10.6 от *“Обща информация”*.

Законодателство / Юрисдикция

Българското законодателство / България

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да инвестират в Акции на Зърнени Храни, 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 Зърнени Храни, резултатите от неговите операции или финансовото му 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 Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, 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 Зърнени Храни

Ако Зърнени Храни не успее да интегрира успешно слялите се дружества, както и да осъществи необходимите реорганизации, бъдещият растеж на Емитента може да бъде забавен и резултатите от неговата дейност и финансово му състояние могат да бъдат влошени

Емитентът очаква реорганизацията в резултат на Сливането да доведе до икономии на средства и по-ефективно управление на бизнесите на Сливащите се Дружества. Няма сигурност, че Зърнени Храни ще успее своевременно и пълно да интегрира тези дружества, както и че консолидацията на бизнесите и активите на Сливащите се Дружества ще генерира очакваните ползи, включително икономията на разходи. Темпът на растеж и разширяването на дейността на Зърнени Храни ще продължи и ще нараства и необходимостта от осигуряване на по-големи управленски и оперативни ресурси. Емитентът ще полага усилия да оптимизира оперативната си структура, контролните и финансовите си системи, както и да привлича и обучава квалифициран персонал. Мениджмънтът на Зърнени Храни вярва, че разполага с необходимите ресурси за продължаващото разширение на дейността си. Няма сигурност обаче, че системите за оперативен и финансов контрол на Зърнени Храни са подходящи да поддържат и управляват ефективно бъдещия му растеж и рентабилност.

Зърнени Храни може да избере неподходяща пазарна стратегия

Бъдещите печалби и икономическата стойност на Зърнени Храни зависят от стратегията, избрана от управленския екип на Зърнени Храни. Изборът на неподходяща пазарна стратегия може да доведе до загуби или пропуснати ползи. Зърнени Храни се стреми да управлява стратегическия риск 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 Зърнени Храни биха могли да имат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Зърнени Храни, оперативните ѝ резултати и финансово състояние.

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

Формажорни 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 Зърнени Храни. Влошаване на добивите от селскостопанска дейност, свързани с неблагоприятни климатични процеси, вредители или по други причини може да доведе до просрочия на вземанията, свързани с продажбите на торове с отложено плащане и като резултат намаляване на приходите на Емитента.

Конкуренцията за служители с опит е голяма

Зърнени Храни и дружествата от Групата се конкурират с други български работодатели за квалифициран оперативен, финансов и технически персонал. Успехът на Групата ще зависи, отчасти, от нейната способност да задържа и мотивира тези служители. Невъзможността на Групата да набере и поддържа достатъчно квалифициран персонал или оттеглянето на Директори може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Зърнени Храни, оперативните резултати и финансовото му състояние.

Успехът на Зърнени Храни зависи от неговия т.нар. “ключов” персонал. Ако Емитентът не успее да привлече и задържи опитни и квалифицирани кадри, нейният бизнес може да пострада

Бизнесът на Зърнени Храни е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, участващи в управителните органи и висшия мениджмънт. Няма сигурност, че услугите на този “ключов” персонал ще бъде и за в бъдеще на разположение на Зърнени Храни. Успехът на Емитента ще зависи, отчасти, от неговата способност да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на Зърнени Храни да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има значителен неблагоприятен ефект върху неговата дейност, оперативни резултати и финансовото състояние. Понастоящем Зърнени Храни не поддържа застраховка “ключов персонал”.

Ако Зърнени Храни не реализира инвестиционната си програма в планираните срокове, заложените в бизнесплана цели могат да не бъдат постигнати

Планираното развитие на дейността на Зърнени Храни е силно зависимо от навременното финализиране на инвестиционната му програма (вж. “Бизнес преглед – Бизнесплан”). Забавянето на заложените пускови срокове на инсталацията за биодизел, както и на разширяването и реновирането на наличните мощности и съоръжения може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Зърнени Храни, оперативни резултати и финансовото състояние.

Правото на собственост и ползване върху някои активи на Зърнени Храни може да бъде оспорена, което би могло да ограничи възможностите на Зърнени Храни да експлоатира тези активи

Значителна част от имуществото на Зърнени Храни е придобито от българската държава при приватизация. Приватизационните процеси, протекли в бившите социалистически страни, се характеризират с правна несигурност и оспорвания, както и политическо вмешателство. Няма сигурност, че в бъдеще няма да бъдат открити проблеми относно юридическите права на Зърнени Храни да експлоатира някои свои активи и че няма да бъдат предявени правни претенции срещу Зърнени Храни във връзка с неговото имущество.

Правата на Зърнени Храни върху определени обекти с национално значение и могат да бъдат прекратени при неизпълнение на задълженията по съответните концесионни договори

Българската държава е предоставила на дъщерното на Зърнени Храни дружество Порт Балчик 25-годишна концесия на пристанище Балчик, но при неизпълнение на задълженията по концесионния договор българската държава може предсрочно да прекрати концесията. Не е изключено и последващо

съдебно оспорване от трети лица на концесионния договор като незаконосъобразен. Загубата на концесията на пристанище Балчик от Зърнени Храни може да окаже съществен негативен ефект на нейната дейност.

Спазването на законодателството по опазване на околната среда изисква постоянни разходи и ангажименти от страна на Зърнени Храни, като неспазване на нормативните задължения може да доведе до значителни наказания и спиране на осъществяването на дейности

Екологичното законодателство на Република България изисква от дружествата да предприемат редица мерки относно предотвратяване, контрол и намаляване на различните видове замърсяване на околната среда. Политиката на Зърнени Храни е да спазва стриктно всички нормативни задължения и ограничения, свързани с опазване на околната среда, което е свързано с постоянни разходи, включително по планиране, мониторинг и отчетност, привеждане и поддържане на съоръженията в съответствие с изискуемите стандарти и норми, рекултивация на терени и т.н. Независимо от предприетите действия, ако Зърнени Храни бъде признато за отговорна за причиняване на екологични щети, тя ще следва да заплати обещания и глоби в значителен размер, някои нейни дейности могат да бъдат преустановени, което може съществено да засегне финансовото му състояние и оперативни резултати.

Застрахователното покритие на дейността и активите на Зърнени Храни може да се окаже недостатъчно

Стремежът на Зърнени Храни е да поддържа адекватна и икономически ефективна защита на своите активи и дейности. 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.

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

Секторът зърнени и маслодайни култури и рестителни масла е силно регулиран, както от вътрешното законодателство, така и с регламенти на ЕС, вж. “Преглед на зърнената индустрия и пазара на растителни масла”. Промяна на политиката на държавата по отношение на данъчното облагане или концесиите, включително промяна в практиката и тълкуването на нормативната уредба би могло да има негативно отражение върху дейността на Емитента.

Системата на Зърнени Храни за прилагане на законодателството може да се окаже недостатъчно ефективна

Способността на Зърнени Храни да отговаря 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 Зърнени Храни не може да гарантира на потенциалните инвеститори, че тези системи и процедури са напълно ефективни. В случай на действително или предполагаемо несъответствие с правилата, Емитентът 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 Зърнени Храни, резултатите от операциите и финансовото ѝ състояние.

Общи рискове

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващите пазари, какъвто 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 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 и надзора 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, Великобритания или други европейски държави.

Към 30 юни 2007 г., акции на 360 дружества с обща пазарна капитализация от приблизително 20.78 милиарда лева са регистрирани за търговия на Българската Фондова Борса. 344 от тях са регистрирани за търговия на Неофициален пазар и представляват 75.38% от общата пазарна капитализация към 30 юни 2007 г. и 75.8% от обема изтъргувани ценни книжа на БФБ за периода от 1 януари – 30 юни 2007 г. Капитализацията на десетте най-големи дружества, регистрирани за търговия на БФБ, е 54.86% от общата пазарна капитализация на БФБ към 30 юни 2007 г., а обемът изтъргувани акции от тези десет емисии съставлява 38.44% от общия обем на търговия на БФБ за периода от 1 януари – 30 юни 2007 г.

В тази връзка, 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 цената.

Допълнително финансиране чрез акции може да има “Разводняващ ефект” за акционерите на Зърнени Храни

Емитентът може да издава допълнителни обикновени акции при последващи увеличения на капитала. Съгласно българското законодателство и правилата на фондовата борса, Зърнени Храни е длъжно да предложи тези обикновени 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 обикновени акции, което ще доведе до “разводняване” на текущото им участие в Емитента.

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

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

Продажби на значителни количества Акции, или очакването, че такива продажби могат да настъпят, може да се отрази неблагоприятно на пазарна цена на Ациите. Такива продажби могат също да изправят Зърнени Храни пред затруднения да издава нови акции в бъдеще, когато и на каквато цена Зърнени Храни смята за подходяща.

Няма гаранция, че ще бъдат разпределени парични дивиденди на акционерите

Зърнени Храни е новоучредено дружество и не е обявявало, препоръчвало, изплащало или предоставяло дивиденди или други разпределения, отнасящи се до акционерния си капитал, а използва неразпределената си печалба, генерирана през годините, за да финансира своя растеж. Всякакви бъдещи плащания на дивиденди ще зависят от печалбите и паричния поток на Зърнени Храни, както и от разходите на Зърнени Храни и инвестиционните ѝ планове и намеренията на основните акционери.

Зърнени Храни се контролира от Мажоритарния Акционер и ако той предприеме определени действия, които не са в най-добрия интерес на останалите акционери, стойността на Ациите може да спадне

И след Предлагањето Химимпорт ще продължи да има възможността да упражнява решаващо влияние върху повечето въпроси, по които взема решение Общото събрание на акционерите, включително избор и освобождаване на членове на Надзорния съвет, изплащане на дивиденди, сключване на сделки на значителна стойност (при които Мажоритарният Акционер не е заинтересовано лице). Контролът върху Емитента, упражняван от Мажоритарния Акционер, може да забави или възпрепятства смяна на контрола върху Зърнени Храни, да възпрепятства сливане или друга бизнес комбинация с участието на Емитента.

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 16 август 2005 г. Управляващата коалиция е една от най-фрагментарните в съвременната история и беше формирана окончателно почти два месеца след изборите. Министър-председател е Сергей Станишев, лидер на Българската социалистическа партия (“БСП”), който не успя да състави правителство с мандата на БСП няколко седмици по-рано. БСП е Водещият участник в управляващата коалиция и контролира осем от

седемнайсетте министерства; другите партньори са бившата управляваща партия Национално движение Симеон II и Движението за права и свободи. 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 Зърнени Храни, оперативните резултати и финансовото ѝ състояние. За повече информация, вж. *“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 Зърнени Храни, оперативните резултати и финансовото му състояние. Следващите избори за Народно събрание се очакват през 2009 г.

Икономически рискове

До 1989 г. българската икономика беше администрирана от централната власт. След края на комунистическия режим през 1989 г. правителствата започнаха политика на икономически 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, варират и нивата 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 и неразбирателство с правителството на БСП не е вероятно. 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 Зърнени Храни, резултатите от дейността и финансовото му състояние в значителна степен зависят от състоянието на българската икономика, която на свой ред се отразява на растежа на кредитите, лихвените разходи и способността на клиентите да изпълняват задълженията си навреме. Всяка негативна промяна в един или повече макроикономически фактори, като лихвените нива, които се влияят от лихвените нива в Еврзоната по силата на споразуменията за валутния борд, които привързват лева към Еурото, инфлацията, нивата на заплатите, безработицата, чуждестранните инвестиции и международната търговия, могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Зърнени Храни, 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 пет години българското търговско законодателство стана относително модерно, и изчерпателно. Очакваното 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, след 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 Еврзоната, към еурото. Поддържането на системата на валутен борд се смята за особено съществен елемент от

икономическата реформа в България и изисква продължаваща политическа подкрепа за водената неинфлационна политика. Строгите правила на валутния борд, които изключват както девалвацията (обезценяването) на курса, така и независимата монетарна политика, може да не отговарят на бъдещите потребности на българската икономика. Въпреки това се очаква, че системата на валутен борд ще бъде запазена, докато страната се присъедини към Евроразона, но няма сигурност, че това ще бъде постигнато.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху доставчиците и клиентите на Зърнени Храни, върху дейността на Зърнени Храни, 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 може да доведе до нарастване на конкуренцията за Зърнени Храни, тъй като нови конкуренти от други страни членки могат да навлязат на българския пазар, възползвайки се от единния паспорт и изискването единствено за уведомяване до КФН. Възможно е това да доведе до намаляване на приходите и печалбата на Зърнени Храни. От друга страна, хармонизирането на българското законодателство с правните актове на Европейския съюз за конкуренцията е наложително, като всяка промяна в законодателството може да доведе до необходимостта Зърнени Храни да се съобразява с допълнителни и по-обременителни правила, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Зърнени Храни, оперативните резултати и финансовото му състояние.

ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И ИЗПОЛЗВАНЕ НА ПРИХОДИТЕ

Зърнени Храни, като новообразувано дружество чрез сливане, в което участва публичното дружество Слънчеви лъчи, придобива статут на публично дружество по силата на закона. Като публично дружество, Зърнени Храни е задължено да поиска незабавно допускане до търговия на регулиран пазар на своите Акции. От друга страна, стратегията за растеж на Емитента включва като основен компонент утвърждаването му като водещо публично дружество в страната, придържането към високи стандарти на корпоративно управление и бъдещо финансиране от капиталовия пазар.

Зърнени Храни 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 Продаващите Акционери. Основният Продаващ Акционер Химимпорт възнамерява да инвестира обратно в дейността на Зърнени Храни съществена част от получените от продадените Акции приходи.

ДИВИДЕНТИ И ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

С оглед на добрите перспективи, Зърнени Храни планира да осъществява политика на реинвестиране на печалбата в дългосрочния растеж и развитие, вместо изплащането на дивидент или други разпределения към акционерите.

В случай че Зърнени Храни не е в състояние да използва ефективно своя капитал за растеж или за придобивания, Емитента ще обмисли разпределяне на дивиденди и/или обратно изкупуване на акции с цел да максимизира доходността на своите акционери. Всяко решение за бъдещо разпределяне на печалба на акционерите на Зърнени Храни ще бъде взето от Общото Събрание на акционерите. За повече информация, вж. *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

СЛИВАНЕТО

История на Сливането

На 21 септември 2007 г. Слънчеви Лъчи и останалите Сливащи се Дружества подписват договор за преобразуване по чл. 262д от Търговския закон, съгласно чиито клаузи се осъществява Сливането (“Договора за Сливане”).

Договорът за Сливане, заедно с изготвените от управителните органи на Сливащите се Дружества доклади за преобразуването, съдържащи правна и икономическа обосновка на Сливането, включително на съотношението на замяна на дяловете/акциите в Сливащи се Дружества с акции от новоучреденото Зърнени Храни, както и докладите на избрания общ проверител относно съотношението на замяна и капитала на новоучреденото дружество (“Документи по Сливането”) са одобрени от Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор с решение № 1264-ПД от 5 октомври 2007 г.

На общи събрания на акционерите/съдружниците в Сливащите се Дружества бяха взети решения за Сливането, като бяха одобрени Документите по Сливането, проекта на устав на новообразуваното Зърнени Храни и бяха избрани членовете на неговия Надзорен Съвет. Тези общи събрания бяха проведени на 8 ноември 2007 г., с изключение на общото събрание на Зърнени Храни-Вълчи Дол, което се проведе на 11 ноември 2007.

На 17 октомври 2007 г. осемте Сливащи се Дружества подават уведомление относно Сливането в българската Комисия за защита на конкуренцията, вж. по-долу “Сливането и пазарната конкуренция”. Заявление за вписване на Зърнени Храни в търговския регистър е подадено на 12 ноември 2007 г., в съответствие с Търговския закон от 1991 г., допускащ подаването на това заявление и преди произнасяне на КЗК.

Зърнени Храни е вписано в търговския регистър с решение № 1 от 26 ноември 2007 г. на Софийски градски съд, от който момент Сливането има правно действие и Емитентът се счита за възникнал.

С решение 1058 от 29 ноември 2007 г. КЗК разрешава концентрацията на стопанска дейност на осемте Сливащи се Дружества.

Договорът за Сливане

Договорът за Сливане е сключен на 21 септември 2007 г. и е подписан от всички Сливащи се Дружества, като съдържанието му съответства на изискванията на Търговския закон и ЗППЦК. Стойността на регистърния капитал на Зърнени Храни, посочен в Договора за Сливане, е по-ниска от чистата стойност на активите на Сливащите се Дружества, което е в съответствие с изискванията на закона и е потвърдено от специално назначеният независим проверител Г. Георгиев, регистриран одитор с диплома No 0063 и вписан в списъка на проверителите, воден от КФН.

По силата на Договора за Сливане съдружниците/акционерите на Сливащите се Дружества стават акционери в Зърнени Храни от момента на вписване на Сливането в търговския регистър, като притежаваните от тях акции/дялове в Сливащите се Дружества се заменят с акции на Дружеството. В договора за Сливане страните определят справедливата цена на всяко от преобразуващите се дружества и съответно справедливото съотношение на замяна на акциите/дяловете на всяко едно от Сливащите се Дружества с акции на Зърнени Храни. Страните по договора спазват изискването на закона за еквивалентност на придобитите акции със справедливата цена на притежаваните преди преобразуването дялове или акции. Справедливата цена на акциите/дяловете на преобразуващите се дружества е определена на базата на чистата стойност на имуществата на Сливащите се Дружества към 31 август 2007 г., а справедливото съотношение на замяна – на базата на справедливата цена на акциите/дяловете, от една страна, и размера на капитала на Зърнени Храни и неговото разпределение в акции, от друга. Адекватността и разумността на съотношението на замяна и коректността на

използваните методи при определянето му потвърдено от посоченият в предходния параграф независим проверител.

Договорът за Сливане определя размера на допълнителните парични плащания в полза на акционерите/съдружниците, чиито акции/дялове не могат да бъдат заменени с цяло число акции на Зърнени Храни, като е спазено изискването на закона размерът на направените парични плащания да не превишава 10 на сто от съвкупната номинална стойност на придобитите акции. Съгласно договора посочените суми ще бъдат изплатени в 30-дневен срок от вписването на Зърнени Храни в търговския регистър.

Съгласно Договора за Сливане и ЗППЦК, акциите на Зърнени Храни са безналични и всеки акционер ще може да поиска да получи удостоверителен документ за притежаваните от него акции от Централния депозитар чрез негов член - инвестиционен посредник.

Акционерите на новоучреденото дружество Зърнени Храни придобиват всички права, които законът и Уставът дават на акционерите, включително правото на дял от печалбата, от датата на вписване на преобразуването в търговския регистър. Договорът за Сливане, както и Уставът на новообразуваното дружество, не предвиждат особености относно правото на дял от печалбата и неговото упражняване, и относно тези въпроси се прилагат разпоредбите на ЗППЦК и ТЗ, виж *“Описание на Акциите и приложимото българско законодателство”*.

Договорът за Сливане определя момента, от който действията на Сливащите се Дружества ще се считат за извършени за сметка на новоучреденото дружество Зърнени Храни, а именно – от датата на вписване на Сливането в търговския регистър.

Тъй като едно от Сливащите се Дружества, Зърнени Храни Трейд, е емитент на емисия облигации, Договорът за Сливане съдържа клаузи относно правата на облигационерите: становището на общото събрание на облигационерите във връзка със Сливането задължително следва да бъде разгледано от общите събрания на акционерите на Сливащите се Дружества. Договорът изрично посочва, че след приключване на преобразуването и вписването на Зърнени Храни в търговския регистър, последното като универсален правопреемник на Зърнени Храни Трейд, ще го замести като длъжник по посочените облигации и ще поеме всички задължения към облигационерите, като последните запазват всички свои права съгласно действащото законодателство и Проспекта на облигационната емисия.

Договорът за Сливане не предвижда каквито и да било преимущества за членовете на управителните и контролни органи на Сливащите се Дружества и на проверителите по чл. 262л от Търговския закон. В преобразуващите се дружества няма акционери и/или съдружници, които да притежават особени права по акции/дялове на тези дружества. Договорът не предвижда новообразуваното дружество да предоставя, включително и чрез разпоредбите на своя Устав, каквито и да било особени права на каквито и да било категории лица, включително и на своите акционери и облигационери.

Икономическа обосновка на Сливането

Докладите на управителните органи до акционерите на Сливащите се Дружества посочват, че Сливането, консолидиращо бизнесите и активите на осемте дружества в Зърнени Храни, ще доведе до формирането на най-голямото дружество в зърнения бранш със значителен потенциал за бъдещо развитие. Сливането се очаква да има синергитичен ефект и да канализира подобряването на икономическите, финансови и правни аспекти на дейността, извършвана от отделните дружествата както и съгласуването на техните усилия с цел осигуряване на водеща конкурентна позиция на българския пазар.

Зърнени Храни ще бъде публично дружество със значителен собствен капитал и финансови ресурси, което ще разполага със значително по-големи възможности за достъп до по-евтини и дългосрочни финансови ресурси както на българския, така и на международните финансови пазари. Новото дружество Зърнени Храни ще обедини в едно както значителни като размер дълготрайни материални активи, така и необходимите финансови, организационни и човешки ресурси, които да му позволят да постига изискваната от акционерите рентабилност.

Директорите на новообразуваното дружество Зърнени Храни вярват, че то ще притежава възможности и потенциал да:

- оптимизира своите разходи;
- да засили конкурентоспособността си, особено в сравнение с големите чужди търговци на зърнени храни;
- да увеличи възможностите си за придобиване на нови компании в сектора;
- да привлича висококвалифицирани мениджмънт и служители и да даде по-големи възможности за професионално развитие и израстване на служителите в рамките на новата структура;
- да приложи чуждестранния опит и ноу-хау в областта на управлението на подобни структури в развитите страни.

В резултат на горепосоченото новообразуваното дружество Зърнени Храни ще е в състояние да предложи по-качествени продукти и услуги на своите клиенти. Дългосрочните ефекти на Сливането ще включват подобрена ефективност във финансовите резултати и съответно по-добри печалби за акционерите, вследствие нарастване на пазарната стойност на акциите и по-големите възможности за разпределяне на дивидент.

Правни последици от Сливането

В резултат на Сливането всички активи и пасиви на Сливащите се Дружества преминават към новоучреденото Зърнени Храни, което става техен универсален правопреемник. Съгласно Търговският закон Сливащите се Дружества се прекратяват без ликвидация при условията на осъществяването се общо универсално правопреемство.

Съгласно Търговския закон всички разрешения и лицензии, притежавани от Сливащите се Дружества, преминават върху новоучреденото Зърнени Храни, доколкото закон или актът за тяхното предоставяне не предвижда друго.

В съответствие с изискванията на Търговския закон за защита на кредиторите на преобразуваните се дружества, Зърнени Храни е задължено да управлява отделно преминалото върху него имущество на всяко от Сливащите се Дружества за срок 6 месеца от момента на вписване на Сливането. В посочения срок всеки кредитор на участващо в преобразуването дружество, чието вземане не е обезпечено и е възникнало преди датата на преобразуването, може да поиска изпълнение или обезпечение съобразно правата си по вземането, като в случай че искането не бъде удовлетворено, кредиторът ще има право на предпочитително удовлетворение от правата, принадлежали на дружеството - негов дължник.

По силата на Закона за публично предлагане на акции от 1999 г. новоучреденото дружество Зърнени Храни придобива статут на публично дружество, тъй като едно от Сливащите се Дружества - Слънчеви Лъчи, е публично дружество. Представящите Зърнени Храни лица имат задължение да подадат, в 7-дневен срок след вписване на Сливането в търговския регистър, заявление до Комисията за Финансов Надзор за регистриране на Емитента като публично дружество и вписване на издадената емисия с цел търговия на регулиран пазар, във водения от нея регистър. Емитентът ще подаде в КФН с срок посоченото заявление.

Сливането и пазарната конкуренция

Законът за защита на конкуренцията от 1998 г. предвижда, че при сливане на две или повече независими предприятия е налице концентрация на стопанска дейност (**“Концентрация”**) и изисква участващите в Концентрацията дружества да уведомят предварително Комисията за защита на конкуренцията (**“КЗК”**), ако общия им оборот за предходната финансова година в България надвишава 15 млн. лева. В едномесечен срок от постъпване на уведомлението КЗК следва да извърши оценка на Концентрацията, като вземе предвид положението на предприятията на съответния пазар преди и след Концентрацията, тяхната икономическа и финансова сила, достъпа до снабдяването и пазарите на съответните стоки и услуги, юридическите и други препятствия за навлизане на пазарите. Въз основа на тази оценка КЗК издава решение, с което: (i) забранява

Концентрацията; (ii) обявява, че при сливането не е налице Концентрация; (iii) разрешава Концентрацията; или (iv) започва проучване, ако има сериозни съмнения, че Концентрацията може да има вредно въздействие върху конкуренцията на съответния пазар; решението на КЗК за започване на проучване се обнародва в «Държавен вестник», като в 3-месечен срок КЗК следва да постанови окончателно решение, с което да забрани или разреши Концентрацията.

КЗК разрешава Концентрация, ако тя не води до установяване или засилване на господстващо положение, което значително би попречило на ефективната конкуренция на съответния пазар. Съгласно Законът за защита на конкуренцията от 1998 г. едно предприятие има господстващо положение, ако с оглед на своя пазарен дял, финансови ресурси, възможности за достъп до пазара, технологично равнище и стопански отношения с други предприятия, може да попречи на конкуренцията на съответния пазар, тъй като е независимо от своите конкуренти, доставчици и купувачи. Презумира се, че едно предприятие има господстващо положение, ако има над 35% пазарен дял. КЗК може да разреши Концентрация, която макар и да установява или засилва господстващо положение, като цяло има нетно положително въздействие върху конкуренцията на съответния пазар, включително защото цели модернизиране на производството, подобряване на пазарните структури, привличане на инвестиции, по-добро задоволяване на интересите на потребителите и др. При издаване на разрешение за Концентрация, КЗК има правото да наложи определени ограничения спрямо Концентрацията, необходими за запазване на ефективна конкуренция и общо положително въздействие на Концентрацията върху съответния пазар.

В уведомлението до КЗК относно предстоящата Концентрация от осемте Сливащи се Дружества се изтъкват съображения, че конкурентната среда на пазара на зърнени и маслодайни култури се състои от голям брой участници без да е налице компания, която да доминира на пазара и да може да има решаващо влияние върху цените. Агентите, които формират над 75% от обема на пазара имат пазарни дялове под 1%. Общият пазарен дял на Сливащите се Дружества за 2006 г. е 5.52%, като пазарните дялове на останалите големи играчи на пазара са под 4%. Аналогично, на пазара на растителни масла и мазнини също оперират голям брой участници, като пазарните агенти със най-съществено присъствие са “Калиакра” АД (Бунге) с пазарен дял от 31% и “Юниливър България” ЕООД с пазарен дял от 9% за 2006 г. Общият дял на Сливащите се Дружества за 2006 г. на пазара на растителни масла и мазнини е 4.76%. И на двата посочени продуктов пазара не са налице значими структурни, административни и правни бариери пред разгръщане на конкуренцията (напр. лимитиран брой лицензи, ограничения по регионален признак, квоти и т.н.). Допълнително благоприятно влияние в посока на ефективна конкуренция оказва членството на България в ЕС и свободното движение на стоки в рамките на съюза. Вж. също “*Бизнес преглед – Конкуренция*”.

Поради посоченото в горния параграф управителните органи на Сливащите се Дружества вярват, че Сливането и съответно, формирането на Зърнени Храни, не може да окаже значително влияние върху конкуренцията на съответните пазари. Доколкото Сливането има ефект върху пазарната конкуренция, управителните органи на Сливащите се Дружества са убедени, че този ефект ще е положителен поради възникването на ново, ефективно и ориентирано към растеж дружество (Зърнени Храни), което ще инвестира в съвременен оборудване и се очаква да може да задоволи нуждите на широк кръг потребители, включително чрез производството на биодизел.

С решение 1058 от 29 ноември КЗК разрешава Концентрацията без да налага определени условия и ограничения върху дейността на Зърнени Храни.

БИЗНЕС ПРЕГЛЕД

Въведение

„Зърнени Храни България” АД („Зърнени Храни”) е сред лидерите на българския пазар на зърно и маслодайни култури и в производството на растителни масла. Емитентът е акционерно дружество, възникнало на 26 ноември 2007 г. чрез сливане („Сливавето”) на следните 8 дружества: „Слънчеви лъчи България” АД, гр. София (публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа), „Зърнени храни трейд” АД, гр. София, „Бек Интернешънъл” АД гр. София, „Зърнени Храни – Вълчи дол” АД, гр. София, „Зърнени храни Балчик” ЕАД, гр. София, „Зора” АД, гр. Русе, „Прима агрохим” ЕООД, гр. Добрич и „Химимпорт агрохимикали” ЕООД, гр. София („Сливащите се Дружества”). В резултат на Сливавето всички активи и пасиви на Сливащите се Дружества преминават към новоучредено дружество Зърнени Храни, явяващо се техен универсален правопреемник, като Сливащите се Дружества се прекратяват без ликвидация. Относно историята, икономическата обосновка и правните последици от Сливавето, вж. „Сливавето”.

Основните бизнес направления в дейността на Зърнени Храни са:

- търговия, включително внос и износ на зърнени култури (пшеница, ечемик, царевица), и маслодайни семена (слънчоглед, рапица),
- предоставяне на услуги по съхранение на зърно и маслодайни семена;
- производство и търговия с растителни масла (олио);
- дистрибуция на торове, препарати за растителна защита, семена и горива.

През 2008 г. Емитентът възнамерява да обособи като основно бизнес направление в дейността си производство и търговия с биодизел.

Капиталът на Зърнени Храни е 170,785,600 лева, разпределен в 170,785,600 броя обикновени акции с право на един глас и с номинална стойност 1 лев всяка една, разпределени между акционерите и съдружниците на Сливащите се Дружества. Балансовите активи на Емитента към Датата на Сливавето са 273,952 хил. лева. Съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Зърнени Храни към 30 септември 2007 г., неговите активи (т.е. активите общо на Сливащите се Дружества) са в размер на 289,360 хил. лева, приходите от продажби са 52,174 хил. лева лева (спрямо 40,875 хил. лева към 30 септември 2006 г.) и печалбата от оперативната дейност 8,526 хил. лева (спрямо 7,885 хил. лева към 30 септември 2006 г.). Съгласно Одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет на Емитента към 31 декември 2006 г., неговите активи са в размер на 272,880 хил. лева (спрямо 143,392 хил. лева към 31 декември 2005 г. и 92,650 хил. лева към 31 декември 2004 г.), приходите от продажби са 119,743 хил. лева лева лева (спрямо 56,279 хил. лева към 31 декември 2005 г. и 42,081 хил. лева към 31 декември 2004 г.) и печалбата от оперативната дейност 25,295 хил. лева (спрямо 12,811 хил. лева към 31 декември 2005 г. и 12,100 хил. лева към 31 декември 2004 г.).

Зърнени Храни има над 460 служители.

Понеже в Сливавето участва публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа (Слънчеви Лъчи), по силата на закона от възникването си Зърнени Храни също е със статут на публично дружество. Очаква се акциите на Емитента да бъдат приети за търговия на Българска Фондова Борса и търговията с тях да започне на или около 17 декември 2007 г.

Бизнесът преди консолидацията

Зърнени Храни обединява бизнесите и активите на Сливащите се Дружества.

Осемте Сливащите се Дружества имат сходен предмет на дейност и до голяма степен те са хоризонтално интегрирани и преди Сливавето чрез общи икономически операции. В допълнение, към момента на Сливавето някои от Сливащите се Дружества са под общ контрол: Химимпорт контролира „Слънчеви Лъчи България” АД, „Бек Интернешънъл” АД, „Зърнени храни-Вълчи дол” АД и

“Химимпорт Агрохимикали” ЕООД; “Хим инвест предприятие”, Лихтенщайн, контролира “Зърнени храни трейд” АД, “Зърнени храни-Балчик” ЕАД и “Прима Агрохим” ЕООД.

Към момента на Сливането активна дейност извършват само „Слънчеви лъчи България” АД и „Зърнени храни Трейд” АД. Тези две дружества са наели по-голямата част от притежаваните от останалите дружества зърнобази, тъй като последните не разполагат с необходимия финансов и човешки ресурс, за да оперират самостоятелно с притежаваните активи.

“Слънчеви лъчи България” АД

Основната дейност на “Слънчеви лъчи България” ЕАД (“Слънчеви Лъчи”) е изкупуване и търговия със земеделска продукция, преработка на маслодайни семена и производство на олио в наливен и бутилиран вид, търговия с торове, извършване на услуги по съхранение на зърно на трети лица. Дружеството извършва и услуги на ишлеме; преработка на слънчогледово семе, рафиниране на сурови масла. За реколта 2006/2007 Слънчеви Лъчи има пазарен дял от 2.57% в изкупуването на зърнени и маслодайни култури (източник: SGS Bulgaria и други пазарни източници) и заема място между първите пет дружества в бранша. В сектора растителни масла Слънчеви Лъчи е в първата десетка дружества с пазарен дял от 4.76% за 2006 г. По данни на Зърнени Храни към 31 септември 2007 г. пазарният дял на Слънчеви Лъчи за бутилирано масло в страната е около 7%, за износ на зърнени култури около 6.5% и изкупуване на маслодайни семена 8.2%.

Слънчеви Лъчи е учредено през декември 2002 г. Съгласно одитираните годишни финансови отчети, изготвени по МСС, активите на Слънчеви Лъчи към 31 декември 2006г. са в размер на 56.4 млн. лева, спрямо 27.6 млн. лева към 31 декември 2005 г. и 28.8 млн. лева към 31 декември 2004 г. Приходите от дейността на дружеството по одитирания финансов отчет за 2006 г. са 54 млн. лева, спрямо 29.2 млн. лева за 2005 г. и 18.3 млн. лева за 2004 г. Нетната печалба на дружеството за 2006 г. е 2.5 млн. лева (спрямо загуба от 2.6 млн. лева за 2005 г. и печалба от 0.1 млн. лева за 2004 г.). Съгласно неодитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Слънчеви Лъчи има активи в размер на 51.2 млн. лева и приходи от дейността 30.6 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Слънчеви Лъчи е 66.4 млн. лева и е с най-голям дял (38.82%) в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни от всички Сливащи се Дружества.

Произвежданата продукция от рафинирани масла е със запазена марка и патентна защита за марка “Слънчеви лъчи” от Патентно ведомство на Република България. Търговската марка „Слънчеви лъчи” след дългогодишно отсъствие от търговската мрежа, стартира с нова визия (етикет и бутилка) от януари 2005 г. През 2005-2006 г. Слънчеви Лъчи е сертифицирано в съответствие със стандартите за Системи за управление на качеството: ISO9001:2000 EN и HHASP. Производствената си дейност дружеството осъществява в Маслодобивен завод в гр. Провадия. Търговската дейност на дружеството се изразява в (i) продажби на собствена продукция (сурови, рафинирани и бутилирани слънчогледови масла, и слънчогледов шрот) - на едро и дребно, за вътрешен пазар и износ; и (ii) търговия със зърнени култури и маслодайни семена – основно за износ. За продажбите на бутилирани масла е изградена дистрибуционна мрежа в цялата страна. Основните канали на дистрибуция на продукцията на Слънчеви лъчи са търговски вериги и регионални дистрибутори (Кауфланд, супермаркети ЦБА, Фантастико, Пикадили, Фамилия и др.).

Слънчеви Лъчи предоставя услуги по съхранение на зърно на трети лица, включващи приемане, почистване, сушене, съхранение и предаване на зърно на клиенти в зърнобазите, оперирани от Слънчеви лъчи. Във връзка с дейностите по съхранение и търговия със земеделска продукция, дружеството притежава и оперира 18 зърнобази: в Долно церовене, Ловеч, Казанлък, Бяла, Две могили, Полски Гръмбеш, Стралджа, Бургас, Тервел, Нова Камена, Кайнарджа, Крушари, Карапелит, Вълчи дол, Генерал Колево, Добрич и Балчик, с общ обем на вместимост 608,000 тона зърно. Относно правата на дружеството върху недвижими имоти вж. също *“Обща информация – 3. Недвижими имоти”*.

Средногодишният брой на служителите в Слънчеви Лъчи за 2006 г. е 195 лица.

Слънчеви Лъчи притежава 100% от капитала на “Слънчеви лъчи комерс” ЕАД и на “Слънчеви лъчи Провадия комерс” ЕАД.

В края на 2006 г. Слънчеви Лъчи придобива статут на публично дружество по смисъла на ЗППЦК и акциите му са приети за търговия на БФБ.

“Зърнени храни трейд” АД

Основната дейност на “Зърнени храни трейд” АД (“Зърнени Храни Трейд”) е покупка, продажба, съхранение и обработка на зърнени култури и маслодайни семена – предимно пшеница, царевица, слънчогледово семе и ечемик. Дружеството е учредено през февруари 2003 г. с наименование “Зърнени храни България” ЕАД. За реколта 2006/2007 Зърнени Храни Трейд има пазарен дял от 2.82% в изкупуването на зърнени и маслодайни култури (източник: SGS Bulgaria и други пазарни източници) и е измежду първите пет дружества по пазарен дял в този икономически сектор.

Съгласно одитираните годишни финансови отчети, изготвени по Националните счетоводни стандарти, активите на Зърнени Храни Трейд към 31 декември 2006г. са в размер на 27 млн. лева, спрямо 14.9 млн. лева към 31 декември 2005 г. и 10.6 млн. лева към 31 декември 2004 г. Приходите от дейността на дружеството по одитирания финансов отчет за 2006 г. са 43.8 млн. лева, спрямо 12.8 млн. лева за 2005 г. и 10.1 млн. лева за 2004 г. Нетната печалба на дружеството за 2006 г. е 0.2 млн. лева (спрямо загуба от 0.4 млн. лева за 2005 г. и печалба от 0.3 млн. лева за 2004 г.). Съгласно неодитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Зърнени Храни Трейд има активи в размер на 31,387 млн. лева и приходи от дейността 5.2 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зърнени Храни Трейд е 36 млн. лева и е на второ място, след Слънчеви Лъчи, по големина на дела (21.05%) в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни от Сливащите се Дружества.

Със заповед № 117 ат 14 юли 2006 г. дружеството е вписано като търговец на зърно в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите.

Във връзка с дейността си Зърнени Храни Трейд дългосрочно е наело и използва зърнобази в градовете Добрич, Балчик, Тервел, Стралджа, с. Нова Камена, с. Крушари и с. Долно Церовене. Дружеството е собственик на активи на територията на бургаския завод “Камбана–1899” АД, бивш производител на слънчогледово олио. Дружеството притежава и зърнобаза Стражица (с капацитет от 40,000 тона). В качеството си на наемател дружеството притежава удостоверение за регистрация на зърнобазата в гр. Балчик като зърнохранилище, издадено от Националната служба по зърното и фуражите. В посоченото зърнохранилище могат да бъдат съхранявани до 30,555 тона зърно на влог. Дружеството е лизингополучател по сключени договори за лизинг на 3 недвижими имота и има право да придобие собствеността върху тях след изплащането на последната лизингова вноска или след предварителното изплащане на стойността на лизинга в пълен размер. Предмет на сключените договори за лизинг са следните недвижими имоти:

- дворно място в с. Ген. Колево, област Добрич, с площ от 15,250 кв. м., включващо склад за зърно, сграда-лаборатория и др. обекти, със стойност на лизинга на имота в размер на 600,000 лв. без ДДС (представляваща цената на придобиване на имота, с присъщ годишен лихвен процент на лизинга в размер на 5%). Имотът е собственост на „Централна кооперативна банка” АД, гр. София. Срокът на договора за лизинг е 46 месеца, считано от 20 юли 2006 г.
- стопански двор в с. Кайнарджа, област Силистра, с площ от 29,700 кв. м., включващ 6 склада, лаборатория, административна сграда, техническа работилница и др. обекти, с обща стойност на лизинга на имота в размер на 1,700,000 лв. без ДДС (представляваща цената на придобиване на имота, с присъщ годишен лихвен процент на лизинга в размер на 9%). Имотът е собственост на „Ловешки мелници 2005” ЕООД. Срокът на договора за лизинг е 73 месеца, считано от 20 август 2006 г.
- зърнобаза в гр. Стралджа, област Ямбол, с площ от 14,800 кв. м., включваща два склада за зърно, два метални склада, двуетажна сграда, лаборатория, силос и др. обекти, с обща стойност на лизинга на имота в размер на 2,105,000 лв. без ДДС (представляваща цената на придобиване на имота, с присъщ годишен лихвен процент на лизинга в размер на 3%). Имотът е

собственост на „Български милс“ ЕООД. Договорът е със срок 69 месеца и е с дата на сключване 28 декември 2006 г.

Зърнени Храни Трейд е регистрирало 4 марки по Закона за марките и географските означения в българското Патентно ведомство – марка „Слънце”, словна (със срок на защита до 2014г.), марка „Камбана 1899”, словна (със срок на защита до 2014г.), фигуративна марка с изображение на камбана (със срок на защита до 2014г.) и марка “Flora”, словна (със срок на защита до 2009г.).

Дружеството притежава лиценз за международен автомобилен превоз на товари, издаден от Министерството на транспорта, валиден до 31 декември 2009 г.

Средногодишният брой на служителите в Зърнени Храни Трейд за 2006 г. е 157 лица.

Зърнени Храни Трейд притежава 100 % от капитала на „Арго” ЕООД, гр. Добрич и 75 % от капитала на „Порт-Балчик” АД, гр. Добрич.

В средата на 2006 г. емисия облигации на Зърнени Храни Трейд, пласирана частно и изкупуена от ЦКБ, е приета за търговия на БФБ.

“Зърнени храни – Вълчи дол” АД

Основната дейност на “Зърнени храни–Вълчи дол” АД (“Зърнени Храни–Вълчи Дол”) се осъществява в зърнобаза Вълчи дол и е свързана с приемането, съхраняването и изкарването на зърно, с извършването на други съпровождащи услуги, като кантарни услуги, сушене и др., както и търговия със зърно.

Зърнени храни–Вълчи Дол е учредено през 2006 г. Приходите от дейността на дружеството по одитирания финансов отчет за 2006 г. (изготвен по Националните счетоводни стандарти) са 2.1 млн. лева. Съгласно неодитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Зърнени храни–Вълчи Дол има активи в размер на 16.2 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зърнени храни–Вълчи Дол е 18.3 млн. лева и има дял от 10.73% в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни.

Зърнобазата в гр. Вълчи дол, област Варна (с общ капацитет от 44,000 тона), е собственост на дружеството и е построена върху поземлен имот с обща площ от 49,200 кв.м. и включва три склада за зърнени храни, всеки с площ от 1,200 кв. м., административна сграда, техническа работилница и покрити площадки, както и склад с бобена станция с площ от 1,200 кв. м.

Дружеството е вписано в Регистъра на търговците на зърно, воден от Националната служба по зърното и фуражите, със заповед № 113 от 29 май 2006 г. под идентификационен номер 175005970.

За 2006 г. основен клиент на Зърнени храни–Вълчи Дол е „Слънчеви лъчи България” АД.

Средногодишният брой на служителите в Зърнени храни–Вълчи Дол за 2006 г. е 16 лица.

“Зора” АД, гр. Русе

Основната си дейност по изкупуване, заготовка, съхранение и реализация на зърнени храни “Зора” АД, гр. Русе (“Зора”), учредено през 1991 г., осъществява чрез зърнобазата си в гр. Две могили.

Приходите от дейността на дружеството по одитирания финансов отчет за 2006 г. (изготвен по Националните счетоводни стандарти) са 1 млн. лева. Съгласно неодитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Зора има активи в размер на 12.4 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зора е 4.2 млн. лева и има дял от 2.45% в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни.

Зърнохранилището в гр. Две могили (с общ капацитет от 20,000 тона) е регистрирано от Националната служба по зърното и фуражите за съхранението на до 4,800 тона зърно на влог и е с площ от 40,500 кв.м. Зърнохранилището е вписано в Регистъра за производство на храни от неживотински произход и за търговия с храни на Хигиенно-епидемиологична инспекция, гр. Русе, като съгласно регистрацията в обекта могат да се извършват изкупуване, съхранение, заготовка и реализация на всички видове

зърнени храни. Дружеството разполага и с две закрити складови помещения в гр. Русе с площ от 1,200 кв. м. всеки, които се използват за съхранение на пакетирания продукция. Зора отдава под наем част от притежаваните дърготрайни активи.

Дружеството е вписано в Регистъра на търговците на зърно със заповед № 28 от 28 февруари 2006 г. на Изпълнителния директор на Националната служба по зърното и фуражите към Министерството на земеделието и продоволствието, със срок на валидност на регистрацията до 31 март 2009 г.

Средногодишният брой на служителите в Зора за 2006 г. е 20 лица.

“Бек Интернешънъл” АД

“Бек Интернешънъл” АД, гр. София (“**Бек Интернешънъл**”), учредено 2002 г., е дружество, което не е извършвало активна дейност, но притежава значителни активи. Съгласно неаудитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Бек Интернешънъл има активи в размер на 32.3 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зора е 34.3 млн. лева и е на трето място сред Сливащите се Дружества по дял (20.09%) в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни. Активите на дружеството са земя и сгради (складове, административна сграда) в гр. София, в Ловешка област, области Пловдив и Монтана, вж. също “*Обща информация – 3. Недвижими имоти*”. Сред активите на дружеството е и зърнобаза с. Долно Церовене с капацитет от 40,000 тона.

Дъщерно дружество на Бек Интернешънъл е „Химойл” ЕООД (което към датата на проспекта е влято в “Слънчеви лъчи Провадия” ЕАД).

“Прима Агрохим” ЕООД

“Прима Агрохим” ЕООД, гр. Добрич (“**Прима Агрохим**”), учредено 2005 г., е извършвало определени дейности по съхранение на зърнени култури.

Съгласно неаудитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Прима Агрохим има активи в размер на 8.7 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зора е 3.9 млн. лева и има дял от 2.26% в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни.

Прима Агрохим е вписано в Регистъра на търговците на зърно, воден от Национална служба по зърното и фуражите при Министерството на земеделието и горите.

Дружеството притежава зърнобаза в в гр. Полски тръмбеш, област Велико Търново (с капацитет от 40,000 тона), включваща земя и сгради с балансова стойност 865 хил. лв.

„Зърнени храни - Балчик” ЕАД

“Зърнени храни-Балчик” ЕАД, гр. София (“**Зърнени Храни-Балчик**”), учредено през 2002 г., е извършвало спорадична дейност по съхранение и обработка на зърно.

Съгласно неаудитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Зърнени Храни-Балчик има активи в размер на 22.3 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември 2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Зора е 7.4 млн. лева и има дял от 4.45% в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни.

Зърнени Храни-Балчик е собственик на зърнобаза в гр. Балчик (с капацитет от 77,000 тона), включваща силос за зърнени храни с площ от 570 кв. м. и дворно място с обща площ от 76,000 кв. м. и построени в него постройки – 4 склада за зърнени храни, 2 силоса за зърно, административна сграда и други постройки. Дружеството притежава и масивна двуетажна сграда с дворно място в гр. Балчик.

“Химимпорт Агрохимикали” ЕООД

“Химимпорт Агрохимикали” ЕООД, гр. София (“**Химимпорт Агрохимикали**”), учредено през 2002 г., не е извършвало активна стопанска дейност.

Съгласно неаудитирания баланс към 31 август 2007 г., изготвен за целите на Сливането, Химимпорт Агрохимикали има активи в размер на 38 млн. лева. Съгласно Договора за Сливане от 21 септември

2007 г. справедливата цена (чистата стойност) на имуществото на Химимпорт Агрохимикали е 0.4 млн. лева и има дял от 0.25% в чистата стойност на имуществото на новообразуваното Зърнени Храни.

Дружеството притежава зърнобаза в гр.Бяла (с капацитет от 66,000 тона), включваща недвижим поземлен имот с обща площ 34,700 кв. м., административна и битова сграда, складове и други постройки. Върху имота е учредена договорна ипотека в полза на „Българска пощенска банка” АД, обезпечаваща изпълнението по договори за банков кредит.

Силни страни

Създадено в резултат на обединението на 8 дружества от зърнения бизнес в страната, Зърнени Храни има позицията на лидер на българския пазар на зърно и растителни масла. Тази пазарна позиция на Емитента му предоставя възможности за икономическа изгода от основната тенденция в сектора: очакван растеж на пазара и неговата консолидация, вж. *“Преглед на зърнената индустрия и пазара на растителни масла”*.

Директорите на Зърнени Храни вярват, че основните конкурентни предимства на Емитента са:

- Интегриран операционен модел

Зърнени Храни разполага със организация и опит във всички дейности по веригата фермер – потребител: (1) подпомагане на фермерите; (2) съхранение и търговия със зърнени и маслодайни култури; (3) преработка на маслодайни семена; (4) и продажба на бутилирани масла за потребителите.

- Близък контакт с фермерите и достъп до реколтата

Сливащите се Дружества имат установени дългогодишни бизнес отношения с българските фермери, основани на коректност, взаимна изгода и лоялност. Тези отношения осигуряват достъп на Зърнени Храни до големи обеми от реколтата от зърнени и маслодайни култури в страната и дават увереност на Емитента относно постигане на стратегическите му цели.

- Географски и продуктов баланс

Зърнени Храни ще оперира на три пазара: (1) на зърно и маслодайни семена; (2) на растителни масла; и (3) на биодизел. Това позволява на Дружеството да се възползва до максимум от конюктурата на всеки от пазарите, придава гъвкавост в дейността и снижава бизнес риска на Емитента.

- Доказан мениджърски екип

Зърнени Храни разполага със силно мотивиран екип от мениджъри, който познавана политическите и икономически условия в страната, както и на потребностите и специфичните особености на клиентите, притежава визия за растежа на Групата и е с доказани организаторски и управленски умения и опит в извършваните от Емитента дейности.

- Значителна материална база

Съгласно встъпителния баланс на Зърнени Храни към 26 ноември 2007 г. дълготрайните активи на Емитента са на стойност 212 млн. лева, в това число 153 млн. лева имоти, машини, съоръжения и оборудване. Директорите на Зърнени Храни вярват, че придобитите активи са необходимата основа за бъдещия растеж на Емитента.

- Експертиза в преработката на маслодайни семена

Като приемник на Слънчеви Лъчи, едно от водещите дружества в производството на растителни масла, Емитентът ще доразвива генерирания опит и ноу-хау, ще модернизира наличните мощности и въвежда нови технологии.

- Част от значима икономическа група

Като дъщерно дружество на “Химимпорт” АД Зърнени Храни е част от икономическа група със значителни активи и утвърдени позиции в икономиката на страната, което ще подпомага бъдещия растеж на Емитента.

Стратегия

Визията на Зърнени Храни е да се утвърди като най-добрата агробизнес компания в България и да създава нарастваща стойност за своите акционери, за фермерите, своите клиенти, служители и обществото. С оглед постигането на тази цел в последните няколко месеца членовете на Управителния Съвет на Емитента осъществиха цялостен преглед и анализ на дейността на Сливащите се Дружества и на стопанския сектор, където те оперират, и формулираха четири стълба, върху които да се изгради бизнес стратегията на Зърнени храни:

- Укрепване на контактите с фермерите чрез подобряване и разширяване обхвата на оказваните им услуги с цел отличаване на Емитента от неговите конкуренти;
- Оптимизиране използването на наличните активи и растеж в страната и региона;
- Постигане на значителен пазарен дял и ефективност в производството на биодизел;
- Синергия с дружествата в групата на Химмипорт.

Диференциация в агробизнеса – фокус върху фермера

Управителният Съвет вярва, че ключово условие за успеха на Зърнени Храни е по-нататъшното развитие и задълбочаване на добрите отношения с фермерите и по-възможност постигане на отчетливо разграничаване в тази насока от своите конкуренти. Емитентът ще продължи и подобрява традиционно оказваните на фермерите от Сливащите се Дружества информационни и други услуги като логистика, съхранение, доставка на торове, препарати, семена и горива, ще предлага конкурентни изкупни цени при условията на постоянно търсене на произвежданата реколта. В допълнение, Управителният Съвет планира създаването на екип от агрономи, които да консултират фермерите при отглеждане на реколтата, както и предлагане на нови услуги за фермерите като нови технологии и хибриди, застрахователни продукти, финансиране, знание и инструменти за управление на риска

Оптимизиране използването на активите, географски растеж и развитие на логистиката

Основен приоритет на Зърнени Храни е пълно възстановяване и модернизирание на наличните силози (понастоящем те се използват на 1/2 от капацитета им), както и активно търсене на възможности за придобиване и строеж на зърнобази в България и региона. Стратегията на Емитента включва развитие на пристанище Балчик и подобряване на капацитета му. Управителният Съвет залага на агресивно идентифициране на нови клиенти и възможности за продажба на зърно, маслодайни семена и масла в Европейския съюз, Турция и Северна Африка, проучване на възможности за износ на тези стоки, както и биодизел в Румъния, Гърция и Македония, а също и за внос от Украйна на зърно, семена и масла. Емитентът ще търси установяване на отношения с доставчици на алтернативни суровини за производство на биодизел (соево и палмово масло). Средносрочна цел на Зърнени Храни е географско разширяване на модела “земеделско производство – съхранение и търговия – преработка” на зърно и маслодайни култури в Украйна, Румъния, Гърция и Македония.

Ефективност и растеж в биодизела

Зърнени Храни е в процес на изграждане на нова инсталация за биодизел в Провадия. Управителният Съвет цели да бъде най-ефективният производител на биодизел в страната посредством пълно натоварване на капацитета на инсталацията и непрекъснатост на процеса, най-ниски разходи в индустрията, определяне на ключови показатели за представяне (бенчмарк), въвеждане на система за мониторинг и контрол, въвеждане на нови технологии и иновационни процеси. Емитентът залага на увеличаване на пазарния си дял в производството на биодизел чрез установяване на трайни контакти с всички петролни компании в региона (Лукойл, петрол, ОВМ, Шел, Ромпетрол), за които е налице нормативно изискване относно смесване на дизеловото гориво с биодизел.

Синергия с дружествата в групата на Химимпорт

Като част от най-значимата холдингова структура в страната, Зърнени Храни има възможността да се ползва приоритетно от ресурсите и услугите на други дружества от групата на Химимпорт. В тази връзка Емитентът планира: програма за финансиране на фермерите – съвместно с Централна Кооперативна Банка; предлагане за земеделски застрахователни продукти – съвместно с ЗПАД “Армеец”; транспортиране на зърно, масла и биодизел – съвместно с Трансинтеркар; доставка на горива за фермерите, включително по програма “тор срещу газ” – съвместно с “Проучване и добив на нефт и газ” АД; износ на зърно, масла и биодизел по река Дунав – съвместно с “Параходство българско речно плаване” АД; износ на биодизел – съвместно с външно-търговското дружество Химимпорт Ойл; както и съвместно с Пристанище Леспорт – развитие на инфраструктурата и генериране на товаропоток от зърно, масло и биодизел.

Зърнени Храни приема също така за свои основни приоритети поддържането на високи екологични стандарти, както и на здравословни и безопасни условия на труд на своите служители и работници. Управителният съвет е убеден и в необходимостта да утвърждава ефективно функциониращ модел на корпоративно управление в Емитента, гарантиращ равноправното третиране и защита правата на всички акционери, на прозрачност и коректно разкриване на информацията, необходима на настоящите акционери, заинтересуваните лица и потенциалните бъдещи инвеститори.

Корпоративна структура

Зърнени Храни се контролира от “Химимпорт” АД и е част от неговата холдингова структура (вж. “Мажоритарен Акционер и Продавачи Акционери”).

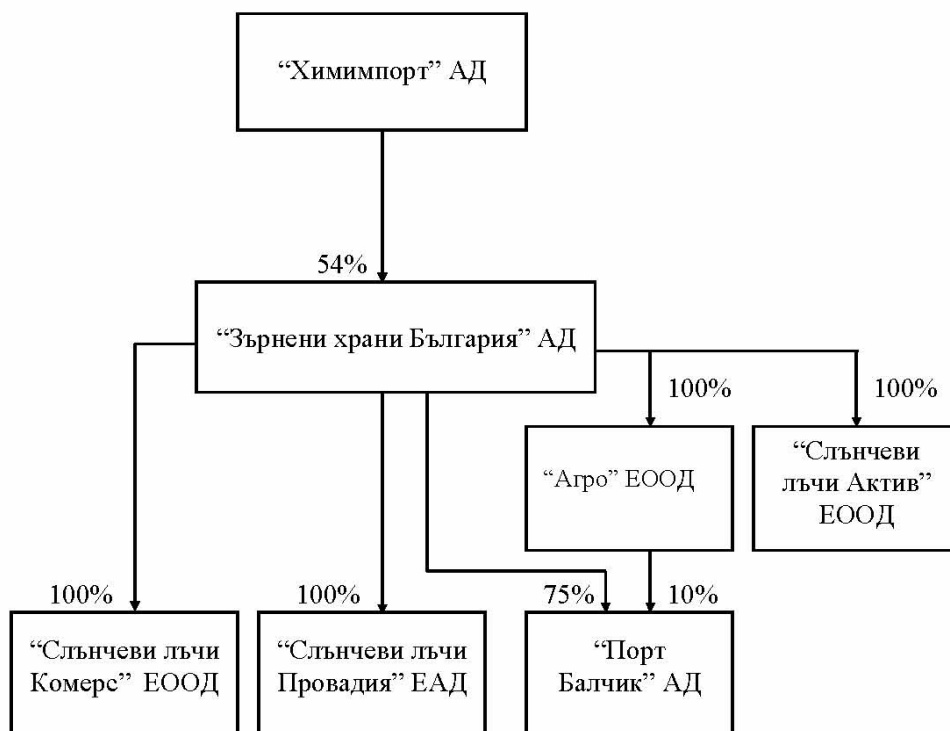
Значими дъщерни дружества на Зърнени Храни са:

- “Слънчеви лъчи Комерс” ЕООД, гр. София, ул. „Фредерик Жолио Кюри” № 20, ет. 6, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 10711/2006 Основната дейност на “Слънчеви Лъчи Комерс” ЕООД е дистрибуцията на произвежданото от Емитента бутилирано олио за вътрешния пазар. “Слънчеви Лъчи Комерс” ЕООД започва активна търговска дейност през септември 2006 година. Зърнени Храни притежава 100% от капитала на дружеството (предишен едноличен собственик на капитала е Слънчеви Лъчи);
- “Слънчеви лъчи Провадия” ЕАД, гр.София, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 7550/2007. В това дружество са обособени производствените мощности в гр. Провадия за преработка на растително масло, както и изгражданата инсталация за биодизел. Зърнени Храни притежава 100% от капитала на дружеството (предишен едноличен собственик на капитала е Слънчеви Лъчи);
- “Порт Балчик” АД, учредено през юли 2005 г. и вписано в регистъра на търговските дружества от Добричкия окръжен съд по фирмено дело № 847/2005 г. Дружеството е с капитал 1.8 млн. лева. Основната дейност на “Порт-Балчик” АД е извършване на пристанищни услуги включително товарене, разтоварване, подреждане, съхраняване, преупаковане на различни по тип товари и др. Основният актив на дружеството е 25-годишната концесия на товарното пристанище в гр. Балчик, спечелена на 14.12.2005 г. Чрез “Порт-Балчик” АД Зърнени Храни получава пряк достъп до основно товарно пристанище, използвано дългогодишно по експортиране на зърно чрез морски транспорт. Зърнени Храни контролира дружеството като притежава притежава пряко 75% от капитала на дружеството (предишен мажоритарен собственик на “Порт-Балчик” АД е Зърнени Храни Трейд).

Зърнени Храни е едноличен собственик на капитала и на: “Слънчеви лъчи Актив” ЕООД, гр. Добрич, вписано в регистъра на търговските дружества от Добричкия окръжен съд по фирмено дело №

1359/2005г., дружество, чиято дейност е отдаване под наем на офис площи (предишен собственик на неговия капитал е Бек Интернешънъл); “Агро” ЕООД, и вписано в регистъра на търговските дружества от Добричкия окръжен съд по фирмено дело № 580/2006 г. – дружеството не извършва активна стопанска дейност (предишен собственик на неговия капитал е Зърнени Храни Трейд).

По-долу е представена корпоративната структура на Зърнени Храни:



Съоръжения и оборудване

Основните съоръжения и оборудване на Зърнени Храни са притежаваните от него 17 зърнобази, маслодобиения завод в гр. Провадия, и пристанище Балчик.

Зърнобази

Зърнени Храни притежава най-големият с страната капацитет за съхранение на зърно – 17 зърнобази с общ капацитет 700 хил. тона, което по оценка на Емитента представлява около 35% от лицензирания за външни услуги по съхранение на зърно капацитет и около 17% от общия капацитет на съхранение на зърно в страната. Зърнобазите на Дружеството разполагат с изградени съоръжения, позволяващи разтоварване и товарене на стоките на автомобилен и ЖП транспорт, както и лаборатории извършващи всички видове анализа на зърно и маслодайни семена. Разположени са в основните зърнопроизводителни райони на България (Североизточен – Добрич, Разград, Силистра и др.; Северен – Монтана, Враца, Плевен и др.; и Югоизточен – Стара Загора, Ямбол, Сливен), което определя достъпа до реколтата и намалените логистични разходи. Зърнобазите са в близост до основните експортни коридори: (1) река Дунав и речните пристанища (базите в Северна България), Черно море – пристанище Балчик и Леспорт (базите в Североизточна България) и пристанище Бургас (базите в Югоизточна България). Налице е и удобен достъп до ЖП връзката Свиленград - Капикуле, откъдето минава единствения ЖП превоз за Турция – пазар със важно значение за външните операции на Емитента.

По-долу в таблицата са посочени местонахождението, капацитета и други данни за зърнобазите на Емитента.

Преишен собственик / наемател	Адрес на имота	Вид на имота	Права върху имота	Площ (м ²)
„Слънчеви лъчи България” АД	гр. Тервел, обл. Добрич	зърнобаза (43 хил. тона)	право на собственост	13,767
„Слънчеви лъчи България” АД	с. Кардам, обл. Добрич	зърнобаза (67 хил. тона)	право на собственост	16,369
„Слънчеви лъчи България” АД	с. Крушари, обл. Добрич	зърнобаза (42 хил. тона)	право на собственост	11,575
„Слънчеви лъчи България” АД	с. Нова Камена, обл. Добрич	зърнобаза (9 хил. тона)	право на собственост	4,492
„Слънчеви лъчи България” АД	гр. Добрич	зърнобаза (40 хил. тона)	право на собственост	21,286
„Слънчеви лъчи България” АД	с. Карапелит, обл. Добрич	зърнобаза (41 хил. тона)	право на собственост	17,529
“Бек интернешънъл” АД	с. Долно Церовене, обл. Монтана	зърнобаза (40 хил. тона)	право на собственост	28,150
„Зърнени храни - Балчик” ЕАД	гр. Балчик, обл. Добрич	Зърнобаза (77 хил. тона)	право на собственост	76,000
„Зърнени храни – Вълчи дол” АД	гр. Вълчи дол, обл. Варна	Зърнобаза (44 хил. тона)	право на собственост	49,200
„Зърнени храни трейд” АД	с. Ген. Колево, обл. Добрич	Зърнобаза (9 хил. тона)	имотът е предоставен на лизинг	15,250
„Зърнени храни трейд” АД	С. Кайнарджа, обл. Силистра	Зърнобаза (14 хил. тона)	имотът е предоставен на лизинг	29,700
„Зърнени храни трейд” АД	гр. Стралджа, обл. Ямбол	Зърнобаза (23 хил. тона)	имотът е предоставен на лизинг	14,800
„Зърнени храни трейд” АД	гр. Бургас	Зърнобаза (30 хил. тона)	право на собственост	98,000
„Зърнени храни трейд” АД	гр. Стражица, обл. В. Търново	Зърнобаза (40 хил. тона)	право на собственост	27,500
„Химимпорт агрохимикали” ЕООД	гр. Бяла, обл. Русе	Зърнобаза (66 хил. тона)	право на собственост	34,700
„Зора” АД	с. Две могили, обл. Русе	Зърнобаза (20 хил. тона)	право на собственост	40,500
„Прима агрохим” ЕООД	гр. Полски тръмбеш	Зърнобаза (40 хил. тона)	право на собственост	90,000

Източник: Зърнени храни

Завод за преработка на растителни масла

Зърнени Храни притежава маслодобивен завод в гр. Провадия (преишен собственик е Слънчеви Лъчи) с капацитет, както следва: (1) маслодобив - 80 хил. тона семена; (2) рафинерия - 30 хил. тона масла; и (3) бутилиране – 6000 бутилки на час. В рамките на предприятието са изградени силос с капацитет 50 хил. тона, компресорна станция, парова централа и други сгради и съоразения. В завода се осъществява цялостния процес на преработката на маслодайни семена и производството на олио, включващ трите основни процеса:

- *маслодобив* – пресоване и екстракция на масло от маслодайните семена. Като резултат от процеса се получават сурово масло и шрот (основна суровина за фуражното производство, богата на протеин);

- *рафиниране* – последователни процеси за обработка и отстраняване на нежелани субстанции от суровото масло с цел подобряване на качествата му за консумация. Като резултат се получава рафинирано масло, което впоследствие се бутилира;

- *трансестерификация* – процес на смесване на растително масло с метанол, при което се получават биодизел и глицерин.

По-долу са посочени данни за маслодобивния завод на Зърнени Храни:

Адрес на имота	Вид на имота	Права върху имота	Площ (м2)
гр. Провадия, ул. "Добриня" №1	промишлени сгради	право на собственост	19,879
	административна сграда	право на собственост	1,786

Пристанище Балчик

Зърнени Храни, като приемник на Зърнени Храни Трейд и чрез дъщерното си дружество "Порт Балчик" АД притежава 25-годишната концесия на товарното пристанище в гр. Балчик, спечелена на 14.12.2005 г. Чрез "Порт-Балчик" АД Зърнени Храни получава пряк достъп до товарно пристанище, използвано дългогодишно за износ на зърно, което е огромно предимство при международните сделки.

Пристанището може да обработва насипни и генерални товари. Дължината на кея е 164 метра, а дълбочината 7.15 м., което го прави удобно за малки кораби (6000–7000 тона). В процес на изпълнение е инвестиционна програма, част от която е изграждане на модерни претоварни съоръжения и складове.

На картата на България по-долу е означено географското местоположение на зърнобазите и другите съоразения на Зърнени Храни



Относно допълнителна информация за дълготрайните материални активи на Зърнени храни вж. Бележки 5 («Имоти, машини, съоразения и оборудване») и 6 («Инвестиционни имоти») от Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Емитента.

Продукти и продажби

Зърнени Храни е приемник на бизнеса на Сливащите се Дружества, обособен в следните 3 основни направления: търговия със зърно и маслодайни култури; съхранение на зърно; и производство и търговия с растителни масла. Като допълнителна дейност се извършва и дистрибуция на минерални торове.

Сливащите се Дружества се осъществявали продажби на зърнени е маслодайни култури, както и на растително масло само на пазара на едро.

Търговия със зърно и маслодайни култури

Основната суровина за производство на олио в България е маслодайният слънчоглед. Поради спецификата на пазара и кампанияният характер на изкупуването, компанията изкупува голяма част от количеството слънчоглед, нужно за обезпечаване на годишното производство, в периода от август до октомври. Аналогично, търговията със зърно в страната и износът имат кампанияен характер: 70-80% от общия износ от страната се осъществява в периода юли-декември.

Търговията със зърно може да се представи най-общо по следния начин:

- (1) *Изкупуване от фермерите.* (договаряне на цена, количество, качество и доставка)
- (2) *Съхранение.* Изкупеното зърно се транспортира до зърнобазите на дружеството, където се окачествява и съхранява.
- (3) *Продажба (износ).* Договаряне на условията по сделката и логистика до мястото на доставка.

В посоченото направление са оперирали основно Слънчеви Лъчи и Зърнени Храни Трейд и в по-малка степен Зърнени Храни-Вълчи Дол и Зора. Земеделската продукция, с която са търгували тези дружества търгува включва: (а) зърнени култури: пшеница, ечемик, царевица; и (б) маслодайни семена: слънчоглед, рапица.

Съгласно оценката на Зърнени Храни, общият оборот на Сливащите се Дружества за 2006 г. на пазара на зърнени е маслодайни култури е 74.3 млн. лева, в това число: Слънчеви Лъчи – 30.5 млн. лева; Зърнени Храни Трейд – 38.8 млн. лева; Зърнени Храни-Вълчи дол – 1.9 млн. лева; Зора – 0.9 млн. лева. На база данни на SGS България и други пазари източници Зърнени Храни счита, че общият пазарен дял на тези дружества за реколта 2006/2007 г. е около 5%

Приходите от продажби на Сливащите се Дружества, извършвали активна търговия със земеделски култури за последните 3 финансови години са представе ни в таблицата по-долу (данните са съгласно историческите финансови отчети на дружествата):

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)				
Зърнени Храни Трейд	2,945	24,942	38,789	6,690	1,736
Слънчеви Лъчи	23,112	12,294	30,532	6,425	664

Източник: Зърнени храни

Следващата таблица представя приходите от търговия на Слънчеви Лъчи по видове земеделски култури за последните 3 финансови години (данните са съгласно историческите финансови отчети на Слънчеви Лъчи):

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)				
Пшеница	3,183	11,536	13,368		14
Царевица	1,982				
Ечемик	5,899	758	758		
Сънчоглед	10,842		13,079	6,425	650
Рапица	1,206		3,327		
Общо	23,112	12,294	30,532	6,425	664

Източник: Зърнени храни

Приходите от търговия на Зърнени Храни Трейд по видове земеделски култури са посочени в следващата таблица (данните са съгласно историческите фин. отчети на Зърнени Храни Трейд):

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)				
Пшеница	2,028	7,899	8,036	4,985	768
Царевица	445	153		1,034	541
Ечемик	105	616	1,140	265	
Слънчоглед	160	9,627	22,680	406	427
Рапица	207	6,647	6,933		
Общо	2,945	24,942	38,789	6,690	1,736

Източник: Зърнени храни

Обемът и цените на продажбите на зърнени и маслодайни култури в България, във физическо и финансово изражение, са в зависимост от реколтата в страната и в света и цените на местните и световни пазари. Основните борсови пазари, на които се търгуват зърнени култури са: CBOT, MATIF, LIFFE, WCE. В търговската си дейност Емитента следва международните цени, като оферира към фермери и търговци цени, кореспондиращи с експортните и отчитащи разходите по съхранение, финансиране и логистика, както и съответен търговски марж. Очакваният марж от търговската дейност на Зърнени Храни е около 7%.

Клиенти на Зърнени Храни са местни и мултинационални компании с присъствие в България, както и компании от страните вносителки. Основният канал за транспорт на зърно е морският транспорт. Това определя и формите на доставка и франкировка (CPT, FOB, CIF). Основна част от изнеса на слънчоглед от страната е предназначена за Турция и преминава през жп връзката Свиленград – Капъкуле, доставката DAF. Дружеството поддържа търговски контакти с всички големи мултинационални компании в агробизнеса, както и с основни клиенти от страните вносителки. Това осигурява гъвкавост на дейността и намалява зависимостта от отделните партньори. Основните клиенти на Зърнени Храни са: Каргил, Бунге, Нидера, Кремер, Соварекс и др.

Съхранение на зърно

Съхранението на зърно представлява услуга по приемане, почистване, сушене, съхранение и предаване на зърно (вкл. пшеница, царевица, ечемик, слънчоглед и рапица) на клиенти в зърнобазите оперирани от Сливащите се дружества. Процесът най-общо се състои от:

- Приемане – включва определяне на теглото и качеството. Ако зърното не отговаря на определени качествени параметри (влажност и примеси), може да бъде отказано за приемане.
- Почистване и сушене (при нужда).- намалява чуждите примеси и влажността на зърното
- Вентилиране, превъртане, фумигиране – процеси свързани с опазване на качеството на съхраняваното зърно
- Предаване /товарене/ на зърното – определя се теглото и качеството.

Всички Сливащи се Дружества са извършвали дейност по съхранение на зърно. По оценка на Зърнени Храни, общият оборот на Сливащите се Дружества за 2006 г. от съхранение на зърно е 2,3 млн. лева, като най-голям дял има Слънчеви Лъчи – 1,0 млн. лева, следван от Зърнени Храни Трейд – 0.83 млн. лева, Зърнени Храни-Вълчи Дол - 0.12 млн. лева, Зора – 0.11 млн. лева, Химимпорт Агрохимикали – 0.09 млн. лева, Прима Агрохим – 0.07 млн. лева, Зърнени Храни Балчик – 0.03 млн. лева и Бек Интернешънъл – 0.02 млн. лева.

Приходите от съхранение за последните три години на най-активно извършващите тази дейност дружества са представени в следващата таблица (данните са съгласно историческите финансови отчети на дружествата):

	Към 30 септември		Към 31 декември	
	2007	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)			
Слънчеви Лъчи	441	1,027	848	189
Зърнени Храни Трейд	112	828	842	615
Зърнени Храни-Вълчи Дол	61	124	16	36
Зора	65	107	105	87
Общо	679	2,086	1,811	927

Източник: Зърнени Храни

Количеството съхранявано зърно от Сливащите се Дружества на външни клиенти зависи преди всичко от реколтата в страната, а цените на предоставената услуга са относително постоянни и наложени от практиката. С увеличаване на приходите от търговия и производство, приходите от съхранение ще заемат все по-малък дял от общите приходи на дружеството – очаква се да формират под 1%.

Основните клиенти на услугата по съхранение са фермери от районите, в които зърнобазите са разположени, както и търговски компании без собствени зърнобази. Не е налице зависимост на Дружеството от някои от клиентите. Периодът на съхранение е различен и зависи от пазарната конюнктура. Зърнени храни е основен купувач на зърното съхранявано в зърнобазите й.

Производство на растителни масла

Преработката на маслодайни семена и производството на олио, се разделя на три основни процеса: (i) пресоване и екстракция на маслото от слънчогледа – производство на нерафинирано олио и шрот; (ii) рафиниране на олиото; (iii) бутилиране. От всички Сливащи се Дружества само Слънчеви Лъчи оперира в този производствен бранш, като участва активно и в търговията с растителни масла и шрот.

В сектора растителни масла и мазнини Зърнени Храни, като приемник на Слънчеви Лъчи, е в първата десетка дружества с пазарен дял от 4.76% за 2006 г. Приходите от продажби на Слънчеви Лъчи на растителни масла и шрот за последните 3 финансови години са илюстрирани в таблицата по-долу (данните са съгласно историческите финансови отчети на Слънчеви Лъчи):

	2004	2005	2006
	(хил. лв)		
Нерафинирано масло	2,281	3,190	6,702
Рафинирано – наливно	5,179	3,093	1,878
Бутилирано	87	1,274	3,356
Шрот	3,027	479	2,386
Общо	10,574	8,036	14,322

Източник: Зърнени Храни

Цените на слънчогледа и слънчогледовото олио са пряко свързани с пазарите на останалите маслодайни култури и най-вече на соята, рапицата и палмовото масло. Себестойността на олиото е резултат на изкупната цена и качеството на слънчогледа /масленост и примеси/, както и от цената на основният ко-продукт от преработката – слънчогледовия шрот. Очакванията на Емитента са, че в бъдеще продажбите на сурови масла ще бъдат минимизирани, като произвежданите масла ще бъдат предназначени за производството на биодизел, както и за рафиниране и бутилиране с търговската марка „Слънчеви лъчи”. Очакваният марж от производството и продажбата на рафинирани масла се очаква да е около 15%.

Дистрибуция на минерални торове

Дистрибуцията на тор е дейност, пряко свързана с изкупуването и търговията със зърно. Активни в тази насока са били Слънчеви Лъчи и Зърнени Храни Трейд. Клиентите за торове на двете дружества са същите земеделски производители, от които компанията изкупува продукцията. Продажбата на тор подпомага установяването и поддържането на близки отношения с фермерите.

Приходите от продажби на минерални торове на Слънчеви Лъчи и Зърнени Храни Трейд за последните 3 финансови години са илюстрирани в таблицата по-долу (данните са съгласно историческите финансови отчети на дружествата):

	2004	2005	2006
		(хил. лв)	
Слънчеви Лъчи	0	916	2,078
Зърнени Храни Трейд	27	498	64

Дружествата дистрибутират основно азотни торове, произведени от Агрополихим – Девня. Цените се определят от производителя, като дистрибуторите получават отстъпка от цената на тон. Слънчеви Лъчи и Зърнени Храни Трейд използват изградената структура по изкупуването като основен канал за дистрибуция. За да може да отговори по-добре на нуждите на земеделските производители, дружествата са възприели практиката да продават минерални торове на фермерите на отложено плащане срещу залог на земеделска продукция.

В бъдещата си дейност Зърнени храни ще увеличи гамата от продукти, които предлага на фермерите, като ще включи семена и препарати за растителна защита. Очаква се приходите от продажба на торове и препарати на фермерите да достигнат 5% от общите продажби на Емитента, а маржът от дейността – 10%.

Външни и вътрешен пазар

Основните пазари за износ на зърнени култури от страната са средиземноморските държави – Южна Европа, Северна Африка и Близкия изток, а на маслодайни семена и растителни масла – Турция.

От Сливащите се Дружества основен дял в износа за външни пазари има Слънчеви Лъчи. Приходите от продажби по пазари са представени в таблицата по-долу:

	2004		2005		2006	
	(хил. лв)	(%)	(хил. лв)	(%)	(хил. лв)	(%)
Износ	2,314	13%	11,920	41%	27,660	60%
в т. ч. Турция	2,287	13%	2,281	19%	4,738	17%
ЕС.....	27	0%	9,639	81%	19,595	71%
България	15,601	87%	17,056	59%	18,723	40%
Общо	17,915	100%	28,976	100%	46,383	100%

Източник: Зърнени Храни

През 2006 г. продажбите на Зърнени Храни Трейд са само на територията на страната, но голяма част от доставките е била СРТ пристанище (доставена на кея на пристанището) и е била предназначена за износ. През 2005 г. на външните пазари са реализирани 48% от общите продажби на Зърнени Храни Трейд (спрямо 15% продажби на външни пазари за 2004 г.).

Производство на биодизел

Процесът на производство на биодизел представлява т.нар трансестерификация, при която се смесват растителни масла и метанол и се получават биодизел и глицерин. Биодизелът е биогориво, което успешно замества минералния дизела или се смесва с него.

ЕС е най-големият производител на биодизел в света. Биодизелът съставлява 80% от целия пазар на биогорива в ЕС.

На 10 януари 2007 г. Европейската Комисия предлага въвеждането на задължително използване на биогорива в транспорта, като целта е достигане на 10% до 2020 г. Комисията заявява, че въпреки че биогоривата са по-скъпи, те са единствения път за значително намаляване на зависимостта от петрола в сектора през следващите 15 г.

Повечето страни членки са въвели различни стимули за производството и потреблението на биогорива: задължително смесване, освобождаване от акциз, както и директни субсидии. Очаква се, че от януари 2008 г., България ще въведе задължителна норма на смесване от 2%.

През 2006 г. Слънчеви Лъчи започва изграждане на инсталация за производство на биодизел по договор с водещата инженерингова фирма в областта Десмет, Белгия. Инсталацията се изгражда като част от маслодобивният завод в гр. Провадия. Капацитетът на инсталацията ще е около 100 хил тона биодизел годишно. За суровина ще се използват слънoglедово, рапично и соево масла, които ще се произвеждат в завода в Провадия, ще се купуват от местния пазар или ще се внасят, в зависимост от пазарната конюктура. Предвижда се около 60% от произведения биодизел да се изнася за ЕС. Зърнени Храни очаква инсталацията да бъде завършена през март 2008.

Производството на биодизел ще позволи пълното натоварване на съществуващия капацитет на маслодобива и ще подобри позицията на Зърнени Храни на местния пазар за изкупуване на маслодайни семена, превръщайки Емитента в основен купувач в страната.

Очакванията са продажбите на биодизел да съставляват около 40% от общите приходи на Дружеството, а маржа от дейността ще бъде близо 13%.

Относно допълнителна информация за приходите от продажби на Зърнени храни (т.е. на Сливащите се дружества) за периода от 1 януари 2004 г. до 30 септември 2007 г., представена съгласно МСФО и възприетата счетоводна политика на Емитента вж. Бележки 4 («Отчитане по сектори») и 23 («Приходи») от Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Емитента.

Конкуренция

Основни конкуренти

От мултинационалните компании, опериращи в бизнеса на зърно и растителни масла в България, Емитентът счита за свои конкуренти:

Бунге, САЩ

От 2003 г. компанията притежава водещия местен производител на рафинирано масло «Калиакра» АД, Добрич (понастоящем не извършва дейност) и оперира силос за 50 хил. тона в гр. Добрич. Компанията е с висока репутация, работи планово, създава е търговски структури в страната за изкупуване на суровина и продажби на бутилирани масла. Бунге преустанови производствените си операции си в България, но ще запази присъствието си на местния пазар чрез внос на продукция.

Каргил, САЩ

Компанията извършва дейност в България от 2006 г., като към настоящия момент няма съществени активи в страната и поддържа малка търговска структура. Каргил имат добра репутация и силно

присъствие в Румъния, където оперират силози за около 1 млн. тона зърно и 2 маслодобивни предприятия.

Луи Драйфус, Франция

Компанията е с висока репутация и със значителен опит в България – присъства на местния пазар от 1996 г., като има учредено местно дружество. Не разполага със значителни активи на територията на страната.

Конкуренти на Зърнени Храни са още Тьопфлер, Германия (на местния пазар от 2003 г.) и Гленкор, Швейцария (с присъствие в България от 1991 г.).

От българските дружества в индустрията основни конкуренти на Зърнени Храни са:

Папас олио

Дружеството притежава множество активи, включително съоръжения с общ капацитет на съхранение на зърно 300 хил. тона и мощности за производство на масло от 150 хил. тона. Папас Олио има малка търговска структура, но участва активно в изкупуването и търговията със зърнени и маслодайни култури и в дистрибуцията на торове.

Бисер Олива

Дружеството оперира маслодобивно предприятие в гр. Стара Загора с капацитет: съхранение – 50 хил. тона и маслодобив – 80 хил. тона, като изпълнява програма за обновяване на оборудването и увеличение на капацитета му до 180 хил. тона.

Зърнени Храни счита, че има конкурентно предимство спрямо горепосочените местни дружества във връзка с притежавания по-голям капацитет за производство и съхранение, развита логистика, както и възможностите за сътрудничество с дружества от групата на Химимпорт. От друга страна, Емитентът отчита, че Папас Олио и Бисер Олива са от по-отдавна на пазара и в по-голяма степен познати на потребителите, като по-малки дружества имат по-ниски постоянни разходи и по-голяма гъвкавост.

Конкурентна позиция на Зърнени Храни

По оценка на Зърнени Храни (на база информация от SGS Bulgaria и други пазарни източници) пазарният дял на 10-те най-големи компании с сектора зърнени и маслодайни култури и производство на растителни масла е показан в следните таблици:

Търговия със зърнени и маслодайни култури (2006/07 г.)

Зърнени Храни *	5.0%
“Бисер Олива” АД	4.9%
“Папас олио” АД	4.1%
“Зърнени Храни Силистра” АД	3.5%
“Коримекс” ООД	3.0%
“Октопод” ООД	2.8%
“Булагро” ООД	2.6%
“Витагрейн БГ”	2.6%
“Фарин” АД	2.3%
“Луи Драйфус България” ЕООД	2.3%

* Обединеният пазарен дял на Сливащите се Дружества

Източник: Зърнени Храни

Продажба на бутилирани масла (IX.2007 г.)

“Калиакра” АД*	15%
Зърнени Храни **	8.0%
“Папас олио” АД	8.0%
“Роса” АД.....	6.0%
“Клас олио” ООД.....	6.0%
“Бисер олива” АД	5.0%
“Олива” АД.....	5.0%
“Звезда” АД	4.0%
“Златна Тракия” АД	4.0%
“Видона”	2.0%

* Преустановява производство през юли 2007 г.

** Обединеният пазарен дял на Сливащите се Дружества

Източник: Зърнени Храни

Зърнени Храни вярва, че притежава следните принципни конкурентни предимства: вертикално интегриран оперативен модел (оперира във всички звена от веригата фермер-потребител); установен близък контакт с фермерите; географския и продуктов баланс; натрупания опит в индустрията; големият капацитет, с който разполага; развитата логистика и синергията с дружествата от групата Химимпорт.

Предизвикателства пред Емитента с оглед укрепване на лидерската му позиция в индустрията и неговата рентабилност са: засилването на конкуренцията; нарастващото регулиране на сектора, включително интервенционните механизми и земеделските субсидии; нарастващите разходи за енергия и труд; дефицита на квалифицирани кадри; зачестилите климатични аномалии; недостатъчните инструменти за управление на риска (недостатъчна корелация между цените на фючърсите и слънчогледовия пазар). Зърнени Храни отчита необходимостта за обновяване на оборудването в своите зърнобази и доразвитие на търговската си структура, вж. още “*Рискови фактори*”.

Директорите на Емитента ще работят за максимално оползотворяване на благоприятните тенденции и възможности, като увеличението на доходите и потреблението, както и на земеделското производство, нарасналото експортно търсене на зърно, увеличаващото се търсене на биодизел. Емитентът вижда като позитивен ефект от затягането на регулациите в бранша очакваните процеси на консолидация.

Капиталови разходи

От Сливащите се Дружества капиталови разходи са извършили главно Слънчеви Лъчи и Зърнени Храни Трейд.

Към датата на този документ Зърнени Храни не е поело твърди ангажименти за извършването на съществени капиталови разходи извън посоченото по-долу в раздела.

Капиталови разходи на Слънчеви Лъчи

За периода от 1 януари 2004 г. до 30 септември 2007 г. Слънчеви Лъчи е инвестирало 33.912 млн. лева, финансирани чрез инвестиционни кредити и лизингови договори, в капиталови разходи (придобиване на дълготрайни материални активи (“ДМА”) и дълготрайни нематериални активи (“ДНА”)) съгласно посоченото в следната таблица (данните са съгласно историческите финансови отчети на Слънчеви Лъчи):

	Към 30 септември	Към 31 декември		
	2007	2006	2005	2004
		(в хил. лв.)		
Закупени ДМА и НДМА.....		4,353	1,524	4,690
Разходи за придобиване на ДМА	5,704	8,044	118	693
Аванси за доставка на ДМА	1,888	6,898		
Общо	7,592	19,295	1,642	5,383

Източник: Зърнени Храни

Капиталовите разходи в горната таблица са свързани предимно с маслодобивното предприятие в гр. Провадия. Предназначението на основните капиталови разходи е както следва:

	(хил. лева)
Администрация (придобиване, подобрения и новопридобити)	1,611
МЕЦ (придобиване, подобрения и нови съоръжения)	1,281
Рафинерия (придобиване, реконструкция и модернизация)	6,251
Бутилков цех (придобиване, реконструкция и нови съоръжения)	645
Цех-майонеза (придобиване, реконструкция и нови съоръжения)	621
Спомагателно стопанство (придобиване, реконструкция и нови съоръжения)	2,106
Силози (придобиване и ремонт)	766
Биодизел (инсталация за производство на биодизел)	14,320
Биодизел (изграждане складово стопанство за производство на биодизел)	2,115
Други	4,196
Общо	33,912

Източник: Зърнени Храни

Направленията на инвестиционната програма на Слънчеви Лъчи за 2007 г. са: (i) проектиране и изграждане на инсталация за производство на биодизел – 1,000 хил.лв (до края на 2007 г.), включващ строителство, монтаж, електрооборудване, ВИК и др; (ii) проектиране и изграждане на издувна и бутилираща линия – 1,400 хил.лв. По тези инвестиционни проекти дружеството е сключило договори с водещи проектантски, инженерингови и изпълнителски фирми.

В резултат на инвестициите, извършени в дружеството през последните 3 години, производствените мощности са обновени в значителна степен. Състоянието на основното оборудване на дружеството по отношение на възраст е по-добро от средното за маслодобивната промишленост в страната.

Дружеството инвестира в изграждането на завод за производство на биодизел в гр. Провадия с капацитет 100,000 т. биодизел годишно и складови вместимости от 6,000 куб. м. за съхранение на биодизел и 2,000 куб. м. за съхранение на неутрално растително масло на обща стойност 15,000 хил. EUR. В тази връзка е сключен договор с „Десмет Балестра”, Италия, със срок за изпълнение м. март, 2008 г. „Десмет Балестра” е водеща в Европа и в световен мащаб фирма за инженеринг, производство, монтаж и въвеждане в експлоатация на оборудване в областта на маслодобивната промишленост, както и на оборудване за производство на биодизелово гориво. Инвестираните в инсталацията средства към 30 септември 2007 год. са в размер 13,000 хил. евро.

Капиталови разходи на Зърнени Храни Трейд

Зърнени Храни Трейд е ползвало в дейността си наети и собствени зърнобази и зърнохранилища, в които се инвестират средства за покупка и последващи ремонти. Собствените бази са закупени през

2006 г. Съгласно историческите финансови отчети на Зърнени Храни Трейд, дружеството е извършило разходи за имоти, машини, съоръжения и оборудване в размер на 5,912 хил. лева (спрямо 4,289 хил. лева през 2004 г.; за 2005 г. капиталовите разходи на Зърнени Храни Трейд са незначителни).

С решение на едноличния собственик на Зърнени храни Трейд, капиталът на дружеството е увеличен с непарична вноска - недвижими имоти и движими вещи находящи се в гр.Стражица ,и експертна оценка, в размер на 5,201 хил. лв., представляващи зърнобаза с капацитет от 40,000 тона.

Контрол на качеството

В Зърнени Храни са въведени системи за контрол на качеството за всяка от основните дейности. При изкупуването и съхранението на зърнени и маслодайни култури качеството се проверява при вход и изход от зърнобазите, съгласно БДС. Постоянно се следи температурата на съхраняваното зърно и периодично се проверява качеството и наличието на жива зараза. Във връзка с производството на растителни масла, дружеството е сертифицирано по международните системи за управление на качеството ISO 9001:2000 и NHSP. В съответствие със системите качеството на суровините и крайните продукти на всеки етап се упражнява контрол както следва: (i) върху производителите за използвани опасни пестициди; (ii) върху суровините при приемането им в предприятието; (iii) контрол на качеството на суровото масло и шрота; (iv) контрол на отделните процеси на рафиниране; (v) контрол на качеството на крайния продукт.

Очаква се Зърнени Храни да е първият производител в страната на биодизел, отговарящ на европейския стандарт EN 14214. За целта е оборудвана лаборатория, която ще е първата акредитирана за анализ на биодизел в страната.

Бизнесплан

След анализ на глобалните тенденции на пазарите на зърно и маслодайни култури и на растителни масла, както и на тенденциите в развитието на тези индустрии в страната (вж. *“Преглед на зърнената индустрия и пазара на растителни масла”*), Директорите на Зърнени Храни са приели бизнесплан за периода 2008-2012 г. (*“Бизнесплана”*), съгласно който към 2012 г. Емитентът следва да достигне: (i) 10% пазарен дял в изкупуването на зърнени култури; (ii) 33% пазарен дял в изкупуването на маслодайни култури; (iii) 33% пазарен дял в растителните масла за хранителни цели; и (iv) 66% пазарен дял в биодизела.

Бизнеспланът е базиран на наличните ресурси, възможности и активи на Зърнени Храни, както и на планираните инвестиции. Евентуални бъдещи придобивания на други компании и бизнеси, както и навлизане на Зърнени Храни в земеделското производство ще бъдат разглеждани в бъдеще и ще доведат до ревизиране на Бизнесплана.

Прогнози за развитието на Емитента

Бизнеспланът на Зърнени Храни съдържа прогнозни параметри, които имат характера на прогнози за печалбата по смисъла на Регламент (ЕС) 809. Тези прогнози за проверени от независимия одитор на Емитента, чието заключение е, че прогнозите са коректно съставени въз основа на заявените базови допускания и използваната счетоводна база за прогнозите е в съответствие със счетоводната политика на Зърнени Храни, вж. приложения към проспекта Доклад на независимия одитор от 27 ноември 2007 г.

В Бизнесплана са заложили следните финансови показатели на Зърнени Храни за следващите шест финансови години.

	2008	2009	2010	2011	2012
	<i>(хил. лв, освен ако е посочено друго)</i>				
Обем <i>(хил. тона)</i>	525	750	975	1,225	1,500
Продажби	285,733	446,365	597,693	693,360	756,800
Разходи за продажби	257,806	406,758	545,865	624,837	673,151
Печалба от дейността	27,926	39,607	51,828	68,523	83,649
<i>Брутен марж (%)</i>	9.8%	8.9%	8.7%	9.9%	11.1%
Финансови разходи	2,738	3,829	3,170	3,923	4,529
Амортизация	1,025	1,025	1,265	1,505	1,505
Печалба преди данъци	24,163	34,753	47,393	63,095	77,615
Нетна печалба	21,746	31,278	42,653	56,785	69,853

Относно динамиката на физическите обеми, Бизнеспланът съдържа следните параметри за периода 2008-2012 г.

	2008	2009	2010	2011	2012
	<i>(хил. тона, освен ако е посочено друго)</i>				
Изкупуване					
Маслодайни семена	205	290	360	450	520
% от реколта	21%	27%	31%	35%	36%
Зърнени култури	270	430	540	630	720
% от реколта	5%	7%	9%	10%	11%
Продажби					
Биодизел	51	99	162	198	198
% пазарен дял	57%	58%	70%	66%	66%
Растителни масла	12	15	21	27	30
% пазарен дял	13%	17%	23%	30%	33%
Маслодайни семена	125	110	72	50	52
Зърнени култури	240	410	510	610	720

Очакваните брутни маржове по дейности са: биодизел (13-14%), рафинирани масла (16-17%), търговия със зърно (7-8%), торове и препарати (10-11%).

Изчисленият пазарен дял при биодизела е базиран на фактическо производство, не на инсталиран капацитет. По оценка на Зърнени Храни капацитетът на фактическо производство в България е 300 хил. тона на базата на местни суровини. Според информация от Доклад за 2006 г. на Република България пред Европейската комисия за прилагането на Директива 2003/30/ЕС на Европейския парламент и Съвета от 8 май 2003 г. към 2010 г. инсталираният капацитет се очаква да достигне 415 хил.тона. Предвид очакваното по-слабо развитие на вътрешното търсене спрямо наличното производство, Зърнени Храни очаква да изнася над 40 % от производството на биодизел. В тази връзка са инициирани предварителни разговори с водещи дистрибутори на горива в региона (Лукойл, Петрол, ОМВ, Шел, Ромпетрол и др.) и като допълнение на пазара в съседните държави (Румъния и Гърция) се проучват възможности за износ в страните от Средиземноморския регион (Испания, Италия) и Холандия.

Основни допускания

Горепосочените прогнози за развитието на Зърнени Храни се базират на редица допускания, включително на задържане и увеличаване на квалифицирания персонал, овладяване на операционните и други рискове, свързани с растежа на Емитента, стабилно благоприятно развитие на икономиката на страната, липса на сериозни природни бедствия и други обстоятелства от извънреден характер, вж. "Рискови фактори". Най-важните специфични допускания, на които се основава Бизнесплана, са

свързани с динамиката на реколтата и цените, сезонният характер на бизнеса на Емитента и изпълнението на неговата инвестиционна програма.

Развитие на реколтата за периода 2008 – 2012 г.

Бизнеспланът е базиран изцяло на земеделската реколта на България, но с оглед на увеличаване на достъпа до суровина, гъвкавост и намаляване на риска от регионален провал на реколтата, бизнес стратегията на Дружеството предвижда разширяване на географския обхват на дейността и навлизане в съседните държави. Румъния, която произвежда близо два пъти повече земеделска продукция от България, предоставя значителни възможности за изкупуване и търговия. Значителна част от активите на Емитента са разположени близо до границата с Румъния и могат да съхраняват стока, изкупена в основния зърнопроизводителен регион на страната – Южна Румъния и Северна Добруджа.

При изготвяне на своя Бизнесплан, Зърнени Храни е заложило следната динамика в производство на зърнени култури в страната, както и в съседна Румъния, за следващите шест финансови години:

	2008	2009	2010	2011	2012
	<i>(хил. тона)</i>				
България	6,073	6,280	6,500	6,724	6,951
Румъния	14,609	14,896	15,182	15,469	15,755

Относно производство на маслодайни култури в България и Румъния, допусканията на Емитента относно периода 2008-2012 г. са:

	2008	2009	2010	2011	2012
	<i>(хил. тона)</i>				
България	968	1,043	1,154	1,290	1,435
Румъния	1,900	1,938	1,977	2,016	2,057

Предвиденото увеличение на реколтите в България и Румъния е резултат на следните фактори: (i) за България: близо 2.5% годишно увеличение на засетите площи и 2% увеличение на добива; (ii) за Румъния: близо 2% увеличение в добивите.

В допълнение, увеличението на засетите площи в страната, както и повишеното влагане на препарати на единица площ, са в основата на предвиденият ръст в продажбата на торове, препарати и семена за периода 2008–2012 г., приходите от които се очакват да бъдат около 5% от общите продажби на Емитента.

Позитивни фактори относно осъществяване на приетите допускания относно нарастване на реколтата в България са очакваните по-високи цени на земеделската продукция, които, заедно със субсидиите (директните плащания) водят до увеличаване печалбата на фермерите от единица площ и съответно ще ги мотивират да увеличават обработваните площи. Подобрването на финансовото състояние на фермерите, като и наблюдаваната консолидация на земята и земеделските производители, ще доведе до увеличено влагане на торове и препарати и по-качествено изпълнение на необходимите агро мероприятия и ще повиши добивите от единица площ. Възможностите за финансиране на проекти ще увеличат инвестициите в напоителни системи, което ще намали риска от компрометиране на реколтата при засушаване.

Сезонност на продажбите и запасите.

Поради сезонността в предлагането на зърно и маслодайни семена и кампанияния характер в изкупуването, в дейността на Зърнени Храни се наблюдава подчертана сезонност в продажбите и запасите. Запасите и приходите от търговия със зърно достигат своя максимум в месеците септември-декември. От друга страна, приходите от продажба на биодизел и рафинирани масла, както и свързания

с производството на биодизел внос на сурови масла, имат регулярен характер. Увеличаването на дела на продажбите на биодизел и рафинирани масла (над 50% за 2010 г.) значително намалява сезонността. Сезонността в продажбите и запасите определя и нуждата от краткосрочно финансиране на Зърнени Храни, като максимумът се определя от натрупването на запаси през месеците септември-декември. Нуждата от оборотни средства намалява значително в периода януари-юни.

Ценови нива за периода 2008–2012 г.

В Бизнесплана са заложили цени на стоки, суровини и услугите, значително по-ниски от пазарните цени в последното тримесечие на 2007 г. Основните причини за този подход са две: от една страна стремежа на Зърнени Храни да се придържа към консервативен подход при планиране на своите приходи, а от друга страна – отчитане на фундаментални фактори и тенденции.

След две последователни години на разочаровани глобални реколти на зърно и увеличаваща се консумация за храна и биогорива, Емитентът счита, че съотношението на запасите към консумацията на тези продукти е достигнало исторически ниски стойности. Ниските запаси на зърно и биодизел в световен мащаб, съчетани с високите цени на енергийните източници (петрола) предопределя високите и волатилни към този момент цени на зърното и маслодайните семена. Преобладават обаче очакванията, че през следващите години, при нормални реколти и липса на форсмажорни обстоятелства, цените на зърнените и маслодайни култури бавно ще отстъпват от сегашните рекордно високи нива, като бавно възстановяващите се запаси няма да позволят рязко спадане на цените на световния пазар.

В Бизнесплана цени са заложили следните базисни цени:

Маслодайни семена	600 лв / тон
Зърнени култури	300 лв / тон
Шрот	250 лв / тон
Сурови масла	1,400 лв / тон
Рафинирано слънчогледово масло	1,700 лв / тон
Биодизел	1,620 лв / тон
Минерални торове	400 лв / тон
Съхранение на зърно	1.5 лв за тон на месец
Съхранение на маслодайни семена	2.5 лв за тон на месец

Изпълнение на инвестиции за периода 2008–2012 г.

Бизнеспланът залага на финализиране на основните инвестиции на Зърнени Храни в следните срокове: (i) биодизел Провадия – срок на завършване март 2008 г.; (ii) биодизел 2-ра инсталация – срок на завършване юли 2010 г.; (iii) модернизация на зърнобази – последователно в периода 2008–2010 г.; (iv) маслодобивен цех Провадия – срок на завършване юни 2009 г. По-конкретно, инвестиционния план на Зърнени Храни е както следва:

	2008	2009	2010	2011	2012
	<i>(хил. лв)</i>				
биодизел Провадия	3,000	-	-	-	-
биодизел 2ри проект	20,000	40,000	40,000	-	-
модернизация зърнобази	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
екстракция Провадия	10,000	10,000	-	-	-

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

Модернизацията на зърнобазите на Зърнени Храни цели подобряване на капацитета им и логистичните връзки. Очаква се реконструкцията да намали значително оперативните разходи и разходите за

поддръжка, което ще се отрази в незначителна степен върху резултата от дейността (разходите за поддръжка формират 0.2% от основните разходи на Емитента).

Част от инвестиционната програма на Зърнени Храни е насочена към модернизиране на товарните съоръжения на пристанище Балчик (Емитентът притежава 75% от капитала на “Порт Балчик” АД).

Зърнени Храни ще генерира достатъчно средства за финансиране на инвестиционната си програма. Към момента не се предвижда увеличение на капитала. Във връзка с прогнозирания растеж и изпълнението на инвестиционната програма, Зърнени Храни не предвижда разпределение на дивидент през първите няколко години.

Чувствителност на прогнозите към основните променливи

Степента на осъществяване на заложените в Бизнесплана прогнози е силно зависимо от актуалността на горепосочените основни допускания и в частност най-вече от обема на реколтата и цените на зърното и семената, както и от изпълнението на инвестиционната програма на Емитента.

Големината на реколтата предопределя възможността Зърнени Храни да закупи набелязаните количества суровини. От една страна, по-малката реколта затруднява Емитента да закупи нужните количества, което може да доведе до по-ниски от заложените в Бизнесплана приходи и печалба от дейността. От друга страна, по-малката реколта предполага по-високи цени и съответно, възможност за постигане на по-високи маржове от търговия и преработка на зърнени и маслодайни култури, което компенсира отчасти по-ниските обеми реализирана продукция и стоки.

Прогнозираното увеличаване на дела на продажбите на биодизел и рафинирани масла значително ще намали сезонната зависимост на продажбите и запасите, реализирани от Зърнени Храни.

Ценовите нива на пазарите на зърно, семена и масла влияят върху приходите от продажби и печалбата на Зърнени Храни по различен начин: изменението на приходите на Емитента отразява изцяло изменението на пазарните цени, като изменението в неговата печалба отразява около 20-40% от изменението на цените. (например, при увеличение на пазарната цена на зърното с 50%, съответното изменение на печалбата на Зърнени Храни ще е м/у 10 и 20%).

Своевременното изпълнение на инвестиционната програма на Зърнени Храни предопределя преработвателния капацитет на дружеството и от там, приходите от продажби и печалбата от неговата дейност. Значително забавяне в пусковите срокове на инсталацията за биодизел и на другите мощности и съоръжения, обект на инвестиционната програма, е вероятно да доведе до сериозно намаляване на дела на приходите от продажба на продукция на Емитента и съответно, до значително редуциране на неговата рентабилност, спрямо заложеното в Бизнесплана.

Съдебни производства

Зърнени Храни, включително в качеството си на универсален правоприемник на преобразуваните дружества, не е и не е било страна в съдебни или арбитражни производства, които могат да имат или са имали съществено влияние върху финансовото състояние на Зърнени Храни, също така не са му известни висящи производства, в които то участва, и не допуска откриването на бъдещи такива производства, които биха могли да имат съществено значение за финансовото състояние на Зърнени Храни.

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 Зърнени Храни може да сключва сделки със свързани лица.

Някои от сделките, сключени преди Сливането от преобразуваните се дружества, са сделки между свързани лица и в частност, сделки, сключени с други дружества, част от холдинговата структура на Химимпорт. Задълженията по част от тях са погасени поради сливането на страните по сделката, а други запазват своето действие, като обвързват новоучреденото дружество Зърнени Храни.

Зърнени Храни счита, че сделките със свързани лица са сключени при пазарни условия и че към датата на съставяне на настоящия проспект не са налице необичайни по вид и условия сделки със свързани лица, сключени от Зърнени Храни или от преобразуваните се дружества.

По-долу са посочени някои сделки със свързани лица през последните 3 финансови години, включително между Сливащи се Дружества, които Зърнени Храни отчита като съществени:

Договор за банков кредит на „Зърнени храни Трейд” АД с „Централна кооперативна банка” АД

На 27 юли 2006 г. е подписан договор за банков кредит в размер на 4,000,000 лв. между „Зърнени храни Трейд” АД с „Централна кооперативна банка” АД. С цел обезпечението на задълженията по договора е учредено особен залог на дълготрайни материални активи, движими вещи – машини и съоръжения, находящи се в база гр.Бургас. На 26 юни 2006 г. е сключено допълнително споразумение, по силата на което банката отпуска на дружеството допълнителна сума в размер на 3,000,000 лева.

Договори за банков кредит на „Прима Агрохим” ЕООД с „Централна кооперативна банка” АД

На 29 март 2005 г. „Прима Агрохим” ЕООД сключва два договора за банков кредит с „Централна кооперативна банка” АД, клон В. Търново. Съгласно първия договор банката отпуска на дружеството сумата от 7,000,000 лева с падеж на вземането 30 април 2008 г. По втория договор за кредит отпуснатата сума е в размер на 2,000,000 лева с падеж 25 март 2010 г. Лихвеният процент и по двата кредита е 7%. Кредитите са обезпечени с движими вещи, собственост на дружеството, със стойност на заложеното имущество, обезпечавашо всяко от вземанията, 10,000,000 лева.

Договор за банков кредит овърдрафт на „Зора” АД с „Централна кооперативна банка” АД

На 28 юни 2007 г. е подписан договор между „Централна кооперативна банка” АД, като кредитор, и „Зора” АД, като кредитополучател. Лихвеният процент е 8.5%. Кредитът е обезпечен с две договорни ипотеки върху недвижими имоти, собственост на дружеството – земя и сгради в гр. Русе, бул. Родина, № 780 и складова база в с. Две могили, с обща стойност 4,000,000 лв. Овърдрафтът е договорен за периода 29.06.2007 – 30.06.2011 г., като установеният лимит в рамките на първия междинен период е 2,000,000 лв.

Договори за междуфирмен заем между „Химимпорт агрохимикали” ЕООД и „Слънчеви лъчи България” АД

На 10 юли 2006 г по Договор за междуфирмен заем „Химимпорт агрохимикали” ЕООД, предоставя на „Слънчеви лъчи България” АД (друго дъщерно дружество на „Химимпорт” АД) сума в размер на 800,000 лв. за срок от 1 година при годишна лихва от 12,5 на сто. Главницата е възстановена от длъжника до датата на падежа. Към датата на Сливането Слънчеви лъчи България дължи на Химимпорт Агрохимикали лихви в размер на 6,590.28 лв.

По втория Договор за междуфирмен заем между двете дружества, сключен на същата дата, Химимпорт агрохимикали предоставя на Слънчеви лъчи България сума в размер на 2,500,000 лв. за срок от 1 година при годишна лихва от 10 на сто. Към датата на падежа главницата е възстановена от длъжника частично. Към датата на Сливането Слънчеви лъчи България дължи на Химимпорт агрохимикали лихви в размер на 10 940,72 лв. и остатък от главницата в размер на 269 000 лв.

Тъй като и заемодателят, и заемополучателят по двата договора за заем участват в преобразуването, задълженията по договорите се считат погасени от момента на Сливането.

Договор за облигационен заем между „Бек Интернешънъл” АД и „Централна кооперативна банка” АД

Съгласно сключения на 10 април 2006 год. договор между Бек Интернешънъл, в качеството му на емитент на емисия облигации, и „Централна кооперативна банка” АД (дъщерно дружество на Химимпорт), която се задължава да запише цялата емисия от 9,000 обикновени, безналични, свободнопрехвърляеми облигации с номинална и емисионна стойност 1,000 евро всяка и общ размер 9,000,000 евро. Приходите от облигационната емисия са предназначени за изграждане на завод за производство на биодизел в района на гр. Провадия от дъщерното дружество на Бек Интернешънъл - „Химойл” ЕООД. Погасяването на главницата е договорено на 5 равни погасителни вноски в размер на 1,800,000 евро всяка, като датата на последното плащане е на 10 април 2013 год. Договорната лихва включва действащия шестмесен EURIBOR и договорна лихвена надбавка в размер на 5 пункта. Впоследствие облигационната емисия е продадена на „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД (друго дъщерно дружество на Химимпорт) през август 2007 г.

Договор за покупко-продажба на дялове на „Слънчеви лъчи Актив” ЕООД между „Бек Интернешънъл” АД и „Слънчеви лъчи България” ЕАД

По силата на договор от 11 септември 2006 год. „Слънчеви лъчи България” ЕАД (дъщерно дружество на „Химимпорт” АД) продава на „Бек Интернешънъл” АД дялове от капитала на „Слънчеви лъчи Актив” ЕООД. Сделката е на стойност 4,400,000 лв. Съгласно договор от 12 септември 2006 г. вземането по договора е цедирано от кредитора „Слънчеви лъчи България” ЕАД на „Химойл” ЕООД, дъщерно дружество на Бек Интернешънъл. От датата на сливането сумата се дължи от правоприемника на Бек Интернешънъл – Зърнени Храни.

Договори за междуфирмен заем между „Зърнени храни Балчик” ЕАД и „Зърнени храни Трейд” АД

На 30 ноември 2005 г. е сключен договор за междуфирмен заем между „Зърнени храни Балчик” ЕАД и „Зърнени храни България” ЕАД /сега „Зърнени храни Трейд” АД/ за сумата от 3,300,000 лв. Срокът на договора е 1 година при годишна лихва в размер на 12%. Главницата е усвоена изцяло. По договор за междуфирмен заем от 22 май 2006 год. „Зърнени храни България” ЕАД, предоставя на „Зърнени храни Балчик” ЕАД и сумата от 20,000 лв., при условията на предходния договор. По договор за междуфирмен заем от 31 юли 2006 год. е предоставена и допълнителна сума в размер на 6,000 лв. при същите условия. Към датата на сливането задълженията на „Зърнени храни Балчик” ЕАД и по трите договора възлизат на главница в размер на 3,321,000 лв. и лихви в размер на 676,434.33 лв. След вписване на Сливането в търговския регистър Зърнени Храни става длъжник и кредитор по сделките.

Относно допълнителна информация за сделките със свързани лица вж. Бележка 28 към Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Емитента.

Интелектуална собственост

Към датата на Сливането някои от преобразуваните се дружества са притежавали търговски марки по Закона за марките и географските означения, регистрирани в българското Патентно ведомство.

Към датата на Сливането „Слънчеви лъчи България” АД е притежавало регистрирана търговска марка „Слънчеви лъчи”, „Зърнени Храни Трейд” АД е притежавало 4 търговски марки, а именно: марка „Слънце”, словна (със срок на защита до 2014г.), марка „Камбана 1899”, словна (със срок на защита до 2014г.), фигуративна марка с изображение на камбана (със срок на защита до 2014г.) и марка “Floga”, словна (със срок на защита до 2009г.). Съгласно българското законодателство търговската марка е защитена за срок от десет години от датата на подаване на заявката в Патентно ведомство, като регистрацията може да бъде подновявана неограничен брой пъти за следващи периоди от 10 години.

В качеството си на универсален правоприемник Зърнени Храни се явява титуляр по правата, произтичащи от регистрираните търговски марки, и има право след изтичането на срока на тяхната защита да поднови регистрацията им в Патентно ведомство.

Околна среда

Дейността на Зърнени Храни 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 2006 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.

Към датата на настоящия проспект на Зърнени Храни и на нито едно от преобразувалите се дружества, не са налагани санкции във връзка с нарушения на посочената по-горе нормативна уредба. Срещу дружествата няма заведени съдебни производства или подадени жалби относно въпроси, свързани с опазването на околната среда. „Слънчеви лъчи България” АД е единственото от преобразувалите се дружества, ангажирано с активен производствен процес и експлоатацията на производствени мощности, източник на потенциален риск за околната среда.

С оглед дейността си и своите бизнес намерения някои от преобразувалите се дружества към момента на Сливането са разполагали или са били в процедура по издаване на разрешителни, свързани с прилагането на екологични закони и подзаконови нормативни актове. Във връзка с планираното развитие на производствени мощности за производство на биодизел „Слънчеви лъчи България” АД е подало заявления за издаване на разрешително за нова инсталация за производство на биодизел по метода на трансестерификация и за комплексно разрешително за инсталация за производство на биодизел. С оглед осъществяването на активната си производствена дейност с предмет сурови, рафинирани и бутилирани слънчогледови масла и слънчогледов шрот дружеството е заявило и получило разрешително за изграждане и експлоатация на действащо предприятие по чл. 104 от Закона за опазване на околната среда и е класифицирано в съответствие с Наредбата за предотвратяване на големи аварии с опасни вещества и за ограничаване на последствията от тях. Дружеството притежава и разрешителни за водоползване и за заустване на отпадъчни води в повърхностни водни обекти.

Наличието на необходимите санитарно-хигиенни условия за съхранение на зърното в зърнохранищата, собственост или наети от преобразувалите се дружества, се удостоверява със санитарни разрешителни от районните хигиенно-епидемиологични инспекции.

Зърнени Храни, в качеството си на правопримник на преобразувалите се дружества, по силата на общо универсално правопримство се явява титуляр на произтичащите от разрешенията права и встъпва като страна във висящите административни производства за издаване на заявените разрешителни.

Спазването на законодателството по опазване на околната среда изисква постоянни разходи и ангажименти от страна на Дружеството, като в тази връзка предстоящ ангажимент е обновяването на локалната пречиствателна станция за отпадъчни води и парните котли тип П-10 в Маслодобивния завод в гр. Провадия, бивша собственост на „Слънчеви лъчи България” АД.

Застраховки

Като универсален правопримник на Сливащите се дружества Зърнени Храни встъпва в правото на собственост върху дълготрайните материални активи, тяхна собственост, респективно в правата и задълженията на собственика на застраховано имущество по сключените преди датата на Сливането застрахователни договори.

Договори за имуществено застраховане са сключени за активи, бивша собственост на „Слънчеви лъчи България” АД, „Зора” АД, „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД, „Зърнени Храни трейд” АД и „Прима

Агрохим” ЕООД. Приоритетен застраховател по договорите е ЗПАД „Армеец”. Застраховките са за щети в резултат на обичайните рискове пожар, земетресение, наводнение, природни бедствия и вандализъм, като покритият риск е определен в зависимост от вида на застрахования обект.

Дружество	Срок на договора	Предмет на застраховката	Застрахователна сума (хил. лв)
Зора	март 2008 г.	сгради, машини, съоръжения и оборудване	4,191
Химимпорт Агрохимикали	септември 2008 г.	производствени сгради и МСО	5,860
Химимпорт Агрохимикали	септември 2008 г.	стоки	2,500
Зърнени Храни Трейд	септември 2008 г.	дълготрайни материални активи , находящи се в гр.Бургас	11,851
Зърнени Храни Трейд	септември 2008 г.	4 бр. силози ЛИПП, 8 бр. железобетонни силози, находящи се в гр.Балчик.	1,179
Прима Агрохим	май 2008 г.	дълготрайни материални активи	9,279
Слънчеви Лъчи	април 2008 г.	стоки	1,189
Слънчеви Лъчи	април 2008 г.	стоки	3,657

Източник: Зърнени Храни

Съгласно Закона за съхранение и търговия със зърно (обнародван на 11.08.1998 г.) управителите на зърнохранилища са длъжни да застраховат складовите помещения срещу пожар, наводнение и земетресение.

ДИРЕКТОРИ И РЪКОВОДСТВО

Зърнени Храни има двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет.

Надзорен съвет

Настоящият състав на Надзорния съвет на Емитента е:

Име	Позиция	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
“Химимпорт” АД, гр. София	Председател на НС	ноември 2007 г	ноември 2010 г
“ЦКБ Груп асетс мениджмънт” ЕАД, гр. София	Заместник-председател на НС	ноември 2007 г	ноември 2010 г
“Финанс консултинг” АД, гр. София	Независим член на НС	ноември 2007 г	ноември 2010 г

Контакт с членовете на Надзорния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. “Стефан Караджа” N:2, гр. София , България.

Управителен съвет

Настоящият състав на Управителния съвет е:

Име	Длъжност	Дата на назначаване в Съвета	Дата на изтичане на мандата
Любомир Чакъров	Председател	ноември 2007 г.	ноември 2010 г
Райна Кузмова	Зам. председател	ноември 2007 г	ноември 2010 г
Георги Костов	Изпълнителен директор	ноември 2007 г	ноември 2010 г
Чавдар Трифонов	Изпълнителен директор	ноември 2007 г	ноември 2010 г
Христо Чираков	член	ноември 2007 г	ноември 2010 г

Контакт с членовете на Управителния съвет може да бъде осъществен чрез централния офис на Емитента – ул. “Стефан Караджа” N:2, София , България.

Членове на Надзорния Съвет

Данните за членовете на Надзорния съвет са представени по-долу.

„Химимпорт” АД

„Химимпорт” АД, гр. София е Председател на първия Надзорен съвет на Зърнени Храни. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 2655 от 1989 г. , със седалище и адрес на управление гр. София, район “Средец”, ул. “Стефан Караджа” № 2. Предметът му на дейност е внос, износ, реекспорт и други търговски операции с нефт, химически, нефтени и нефтохимически продукти и всички други стоки, незабранени от закона; комисионна, спедиционна и складова дейност, търговско представителство и посредничество; продажба на стоки собствено производство; придобиване, управление и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; финансиране на дружества, в които дружеството участва, туристическа дейност – хотелиерство, ресторантьорство,

туроператорска дейност, туристическа агентска дейност и предоставяне на допълнителни туристически услуги.

„ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт” ЕАД

„ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт” ЕАД, гр. София е Заместник-председател на първия Надзорен съвет на Зърнени Храни. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 9861 от 1998 г. , със седалище и адрес на управление гр. София, район “Средец”, ул. “Стефан Караджа” № 2. Предметът му на дейност е предоставяне на услуги в областта на корпоративните финанси и мениджмънт; консултации в областта на управлението на предприятия и проекти; разработване и изпълнение на проекти по преобразуване и реструктуриране на предприятия; финансов и правен анализ на предприятия; управление на финансови участия.

„Финанс консултинг” ЕАД

„Финанс консултинг” ЕАД, гр. София е независим член на първия Надзорен съвет на Зърнени Храни. Дружеството е вписано в Търговския регистър на Софийски градски съд по ф.д. № 9763 от 2002 г. , със седалище и адрес на управление гр. София, район “Средец”, ул. “Александър Батенберг” № 1. Предметът му на дейност е консултация и управление на дългови портфейли, факторинг, фючърси, управление на предприятия в ликвидация, както и на предприятия в ликвидни кризи, консултантски и информационни услуги, маркетинг и инженеринг.

Членове на Управителния Съвет

Биографиите на членовете на Управителния съвет са представени по-долу.

Любомир Чакъров – Председател на Управителния съвет

Г-н Любомир Чакъров (34 г., български гражданин) е Председател на първия Управителен съвет на Зърнени Храни. Започва кариерата си като главен експерт в Министерството на икономиката, дирекция „Приватизация и управление на държавното участие” (1997 – 2001). От 2001 до 2005 г. е Директор на Дирекция „Приватизация, Следприватизационен контрол, Управление на държавното участие и ликвидация” в Министерството на икономиката.

Г-н Чакъров е управител на „Геофизични изследвания” ЕООД, гр.София. Той е изпълнителен директор на „Проучване и добив на нефт и газ”АД, гр.София и председател на Управителния съвет на „Параходство Българско речно плаване”АД, гр.Русе, член на Съвета на директорите на „Бългериан авиешън груп” ЕАД и председател на Съвета на директорите на „Българска корабна компания”ЕАД, гр.София. Бил е член на Съвета на директорите на „Международен панаир” ЕАД, гр.Пловдив (2003 – 2005).

Г-н Чакъров е завършил УНСС, гр. София, специалност „Организация и управление на търговията” с образователна степен „магистър”.

Райна Кузмова – Зам. председател на Управителния съвет

Г-жа Райна Кузмова (47 г., българска гражданка) е Зам. председател на първия Управителен съвет на Зърнени Храни. Започва кариерата си като кредитен инспектор в БНБ, гр. Панагюрище (1982 – 1986). От 1986 до 1991 г. работи като главен счетоводител в “Ритон – П” АД. Била е изпълнителен директор на „Натурела” АД (1998 – 2000) и главен счетоводител в „Натурела Груп” АД (1999 – 2001). От 2001 г. е управляващ съдружник в счетоводна къща “Сателит Х”.

Г-жа Кузмова е председател на Управителния съвет на ПОД „ЦКБ Сила” и член на Надзорния съвет на „Проучване и добив на нефт и газ”АД. Тя е едноличен собственик на капитала на „Нордиус” ЕООД и съдружник в Счетоводна къща „Сателит Х” ООД.

Г-жа Кузманова е завършила УНСС, гр. София, специалност „Счетоводна отчетност”.

Георги Костов – Изпълнителен директор

Г-н Георги Костов (38 г., български гражданин) е Изпълнителен директор на Зърнени Храни. Кариерата му започва в ТББалкан банк като банков експерт (1994 –1997). От 1997 до 2002 г. е финансов директор „Спарг“ ООД. Бил е директор „ЦКБ“ АД - клон Добрич (2002 – 2006) и Изпълнителен директор на „ДТБ-Актив“ ЕАД (2002 – 2004). До датата на Сливането е заемал длъжностите Изпълнителен директор на „Зърнени храни трейд“ АД (от 2006 г.) и Изпълнителен директор на „Слънчеви лъчи България“ АД (от 2004 г.).

Г-н Костов е управител на „Химойл“ ЕООД, „Химимпорт – Петрол Варна“ ООД и „Слънчеви лъчи актив“ ЕООД и изпълнителен директор на „Химимпорт – Петрол“ АД, „Инвестмънт Груп“ АД, „Слънчеви лъчи Провадия“ ЕАД и „Ахилея“ АД. Той е едноличен собственик на капитала на „Спарг Ойл“ ЕООД и „Еон“ ЕООД.

Г-н Костов е завършил Техническия университет в гр. Варна, специалност „Автоматизация на производството“ и специалност „Счетоводство и контрол“ в Икономически университет, гр. Варна.

Чавдар Трифонов – Изпълнителен директор

Г-н Чавдар Трифонов (32 г., български гражданин) е Изпълнителен директор на Зърнени Храни. В периода 1996 – 2003 е работил в търговските отдели на различни местни компании, включително в Артиди Груп (2001-2003 г.). От 2003 г. е назначен като Агробизнес директор за България и Румъния в Бунге, а от април 2006 г. е търговски директор и Изпълнителен директор на „Зърнени храни трейд“ АД.

Г-н Трифонов е завършил маркетинг и мениджмънт и има магистърска степен по стопанско управление от Икономическия университет в гр. Варна.

Христо Чираков – член на Управителния съвет

Г-н Христо Чираков (51 г., български гражданин) е член на първия Управителен съвет на Зърнени Храни. От 1979 до 1991 г. е работил в Български морски флот като моторист. От 1991 г. е агент на Украински морски линии в „Юнимастърс“, гр. Варна. От 2003 г. е избран за член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Слънчеви лъчи България“ ЕАД.

Г-н Чираков е управител на дружество „Тимиш“ ООД, гр. Варна (от 2003 г.). Завършил е СТУК „Корабостроене“, гр. Варна.

Заседания на Надзорния и Управителния съвет

Търговският закон от 1991 г. изисква Надзорния съвет и Управителния съвет да провеждат заседания най-малко веднъж на всеки три месеца.

Корпоративно управление

В съответствие с изискванията на Закона за публично предлагане на ценни книжа, Управителният съвет на Зърнени Храни е изготвил програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление (**“Програмата”**). Програмата съответства на програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление на участвалото в Сливането публично дружество – „Слънчеви лъчи България“ АД, която е съобразена с публичния статут на дружеството и е основана на принципите на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) и Националния кодекс за корпоративно управление. Разпоредбите на Програмата във връзка с органите на управление на Зърнени Храни ще бъдат съобразени с двустепенната система за управление на Дружеството.

Целта на Програмата ще бъде осигуряване защитата на правата на акционерите и тяхната равнопоставеност, в това число и на миноритарните и чуждестранните акционери. Второ, Програмата цели да осигури правата и на други заинтересувани лица, като служители, доставчици, клиенти, банки, кредитори, и държавните органи и да улесни доброто взаимодействие между Зърнени Храни и тези заинтересувани лица. Трето, Програмата цели осигуряването на пълно разкриване на точна

информация относно дейността на Емитента, в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа и нормативните актове по прилагането му.

Изготвената Програма описва подробно имуществените и неимуществени права, произтичащи от акциите на Дружеството и излага в детайли реда за свикване и провеждане на общите събрания на Дружеството, включително реда за упълномощаване на лицата, представляващи акционерите на общото събрание.

Съгласно Програмата Дружеството е задължено да осигури на акционерите достатъчна и навременна информация относно датата, мястото и дневния ред на общите събрания и за обсъжданите на тях въпроси, като материалите за общото събрание трябва да бъдат общо достъпни в КФН, БФБ и самото дружество веднага след публикуване на поканата за събранието. Гарантиран е безплатният достъп на акционерите до материалите за общото събрание, както и получаването на безплатно копие от изготвените протоколи. Всички писмени материали, свързани с дневния ред следва да са конкретни и ясни и изготвени по начин, който да не позволява въвеждането в заблуждение на акционерите. В случаите когато дневният ред включва избор на членове на Надзорния съвет, материалите трябва да включват и данни за имената, постоянния адрес и професионалната квалификация на предложените лица.

С оглед защитата правата на миноритарните акционери Програмата изрично установява, че по време на работата на общото събрание членовете на Управителния съвет са задължени да дават точни и изчерпателни отговори на въпросите на акционерите относно икономическото и финансовото състояние на Дружеството, включително когато тези въпроси не са свързани с дневния ред, освен в случаите когато става дума за вътрешна информация. Установено е правото на всеки акционер да получи от директора за връзки с инвеститорите подробна информация относно всички въпроси, свързани с дейността на Дружеството, финансовите му резултати и икономически показатели.

Програмата излага принципите на политиката на Дружеството по отношение на заинтересованите лица, дефинирани като всички лица, които не са акционери и които имат интерес от икономическия просперитет на дружеството – работници, служители, облигационери, банки - кредитори и обществеността, като цяло. Дружеството се ангажира да предоставя на заинтересованите лица необходимата информация за своята дейност, включително актуални данни за финансовото си и икономическо състояние и всяка друга информация, която би спомогнала за правилната ориентация на инвеститорите при вземане на инвестиционно решение. С оглед привличането на добри специалисти Програмата установява като приоритет на Дружеството създаването на привлекателни условия за работа за неговите служители.

Програмата определя в детайли задълженията на Директора за връзки с инвеститорите относно предоставянето на информация за дейността на Зърнени Храни и включват календар относно сроковете, в които акционерите, потенциалните инвеститори, както и всички заинтересовани лица могат да очакват периодичното разкриване на информация, касаеща финансовото и икономическото състояние на дружеството, съгласно изискванията на действащата нормативна уредба.

Съгласно Програмата политиката на Зърнени Храни относно сделките със заинтересовани и свързани лица е изцяло подчинена на изискванията, установени в ЗППЦК, като при определяне на лицата като заинтересовани и свързани следва да бъдат използвани дефинициите на посочения закон. С оглед спазването на изискванията и реда за сключване на такъв тип сделки Управителният съвет на Дружеството се задължава да извършва предварителен анализ и оценка на всички разпоредителни и управленски сделки с материални и нематериални дълготрайни активи, както и на сделки, с които Дружеството придобива вземания или поема задължения. Директорите се задължават да разкриват своевременно и обективно наличието на личен интерес относно сключването на сделки с Дружеството и да не участват в обсъжданията на въпроси, от които имат пряк или индиректен личен интерес, включително да не се опитват да оказват каквото и да било влияние върху останалите членове на решаващия орган във връзка със съответния въпрос.

Програмата съдържа правила за определянето на възнагражденията и тантиемите на членовете на Управителния и Надзорния съвет на Дружеството. Съгласно Програмата възнагражденията и тантиемите могат да бъдат обвързани с икономическите резултати на дружеството или с постигането на предварително определени цели, като решенията на общото събрание за тяхното определяне трябва да са обвързани с ясни и конкретни критерии. При определянето на възнагражденията трябва да бъде взета предвид степента на натовареност и съпричастност на членовете на съветите в управлението на Дружеството. Възнагражденията и тантиемите на изпълнителните членове следва да са определени така, че да привличат и мотивират личности с професионални качества, като ангажират интереса и усилията им в средносрочен и дългосрочен план. Програмата не предвижда план за издаване на опции за закупуване на акции в полза на директори и висши служители на Дружеството.

Програмата съдържа и правила за независимия финансов одит, както и план за неговото осъществяване, като изрично посочва критериите за преценка на независимостта на одиторите и задълженията на одитора и органите на Дружеството във връзка с извършването му.

Информация относно Програмата, нейното прилагане и изпълнение от страна на Зърнени Храни и мениджмънта се включва в годишния доклад за управлението и дейността на Емитента и се публикува едновременно с годишния отчет, съгласно изискванията на закона.

МАЖОРИТАРЕН АКЦИОНЕР И ПРОДАВАЩИ АКЦИОНЕРИ

Акционери в Зърнени Храни (получили акции в резултат на Сливането) са:

	<u>% от капитала</u>
„Химимпорт” АД *	53.96%
„Химинвест предприятие” Лихтенщайн **	24.42%
„Зърнени храни България” ООД	4.90%
Прима Хим	3.88%
„Слънчеви лъчи трейд” ЕООД	3.24%
ПОАД „ЦКБ Сила”	2.69%
„Зора 2005” ООД	2.23%
„Централна кооперативна банка” АД	1.16%
Дениз 2001	1.09%
ДФ „Европа”	0.74%
„Нефтена търговска компания” ЕООД	0.62%
УПФ „Съгласие”	0.47%
ППФ „Съгласие”	0.31%
“ТИМ Консулт” ЕООД	0.15%
ДФ „Съгласие”	0.1087%
„Кроне България” АД	0.0386%
Други юридически и физически лица	0.15%
Общо:	100.0000%

* Пряко притежавани акции. Заедно с акциите, притежавани от свързани лица (включително ПОАД „ЦКБ Сила”, пенсионните фондове “Съгласие”, ЦКБ) Химимпорт общо притежава, пряко и непряко, около 66% от капитала и гласовете в Общото Събрание на Зърнени Храни.

** “Химинвест предприятие”, е сдружение, регистрирано на 27 април 2001 в публичния регистър на Лихтенщайн под № FL-0002.033.339-9, с капитал 30,000 CHF и със седалище Вадуц и адрес ул. “Щайнорт” № 389, Трисенберг 9497. Сдружението има четирима директори, двама от които са г-н Иво Каменов и г-н Марин Митев, членове на управителния съвет на Мажоритарния Акционер в Емитента “Химимпорт” АД.

Продаващи Акционери

Водещият Мениджър ЦКБ ще предлага за продажба Акции до 25% от капитала на Зърнени Храни, на международни и местни инвеститори в рамките на Частното Международно Предлагане и Публичното Предлагане в България, вж. “*Записване и продажба*”. Доколкото е известно на Зърнени Храни Аксиите, които ще се предлагат за продажба, ще бъдат от дела на Химимпорт и свързани с него акционери. Възможно е, съгласно последващо споразумение с ЦКБ и Химимпорт, други акционери в Зърнени Храни също да предлагат за продажба свои Акции в рамките на обявения по-горе процент от Капитала на Емитента.

Мажоритарен Акционер

Мажоритарният Акционер в Дружеството е „Химимпорт” АД („Химимпорт”).

В своята 60-годишна история, от успешно външнотърговско предприятие, специализирано в търговията с химически продукти, Химимпорт понастоящем се е утвърдило като мащабна и значима

холдингова компания, която обединява над 57 дружества, осъществяващи дейността си в различни икономически сектори от икономиката на България:

- Финансов сектор, включително банкови услуги, застраховане, и финанси; пенсионно осигуряване, секюритизация на недвижими имоти и вземания;
- добив на нефт и газ;
- изграждане на производствени мощности в областта на нефтопреработвателната промишленост, производството на биогорива и производството, на изделия от каучук;
- производство и търговия с петролни и химически продукти;
- производство на растителни масла, както и; изкупуване, преработка и търговия със зърнени храни;
- авиационен транспорт и наземни дейности по обслужване и ремонт на самолети;
- речен и морски транспорт,; пристанищна инфраструктура.

За 2006 г. консолидираните приходи на Химимпорт са 518 млн. лева, а нетният консолидиран резултат е 60.8 млн. лева. Вж. също *“Директори и ръководство – Членове на Надзорния Съвет”*.

Упражняване на контрол върху Зърнени Храни

Към датата на този документ Химимпорт притежава мнозинство от гласовете в Общото Събрание на Емитента и има възможността да упражнява контрол върху Зърнени Храни.

Съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа от 1999 г. всяка сделка между Зърнени Храни, от една страна, и Химимпорт, пряко или чрез свързани лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в Общото Събрание на Емитента, ако стойността на сделката е 2% или повече от активите по баланса на Емитента. Имащият личен интерес в такава сделка Химимпорт (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 Зърнени Храни, тя трябва да бъде одобрена от неговия Управителен съвет (в някои случаи, и от Надзорния съвет). За повече информация, виж *“Описание на акциите и приложимото българско законодателство – Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересовани лица”*.

Зърнени Храни е приело програма за добро корпоративно управление, основана на принципите на ОИСР, вж. *“Директори и ръководство – Корпоративно управление”*.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

Следната информация показва капитализацията на Дружеството към датата на Сливането , така както е извлечена от встъпителния баланс на към 26 ноември 2007 г. Тази информация трябва да бъде разглеждана заедно с одитираната финансова информация на Емитента и всяка друга свързана информация, включена в този документ.

26 ноември 2007г.
(в хил. лв)

Общо краткосрочни задължения ⁽¹⁾	59,612
Краткосрочни финансови задължения	49,490
Търговски задължения	4,660
Задължения към други свързани лица.....	5,224
Данъчни задължения	238
Общо дългосрочни задължения ⁽²⁾	43,554
Дългосрочни финансови задължения.....	3,923
Дългосрочни задължения към други свързани лица.....	30,394
Други дългосрочни пасиви	9,237
Капитал	170,786
Основен капитал	170,786
Общо	273,952

(1) С остатъчен срок до падежа до една година

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

Източник: Зърнени Храни

Директорите на Зърнени Храни вярват, че оборотният капитал на Емитента (т.е. възможността на Зърнени Храни 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 по отношение на Сливащите се Дружества към 30 септември вж. консолидираня Проформа Финансов Отчет на Емитента към 30 септември 2007 г., включително бележки 7 (“Лизинг”), 18 (“Дългосрочни финансови и други пасиви”), 19 (“Краткосрочни финансови пасиви”).

ИЗБРАНА ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Избраната информация, изложена по-долу е извлечена от и трябва да бъде разглеждана заедно с одитираните Консолидирани Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни, включващи, освен всичко друго, баланс, отчет за приходите и разходите и отчет за паричните потоци за 2004, 2005 и 2006 (одитирани) и за деветмесечието на 2007 г. (неодитирани), представляващи част от този Проспект. Консолидирани Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни са изготвени от Емитента към 31 декември 2004, 2005 и 2006 г. и 30 септември 2007 г. 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.

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 приходите и разходите на Зърнени Храни (сборен проформа отчет за приходите и разходите на Сливащите се Дружества за разглеждания период):

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
			(в хил. лв.)		
Приходи от дейността	52,174	40,875	119,743	56,279	42,081
Разходи за материали	(9,488)	(7,228)	(11,188)	(9,520)	(11,231)
Разходи за външни услуги	(4,807)	(3,192)	(4,334)	(1,954)	(1,487)
Разходи за възнаграждения	(2,156)	(1,425)	(2,230)	(1,793)	(1,564)
Разходи за амортизация	(769)	(285)	(394)	(282)	(195)
Други разходи	(667)	(387)	(1,391)	(1,463)	(1,210)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство..	-	(303)	(2,346)	2,851	(747)
Себестойност на продадените стоки	(25,761)	(20,170)	(72,565)	(31,307)	(13,547)
Резултат от оперативна дейност	8,526	7,885	25,295	12,811	12,100
Приходи/разходи за лихви, нетно	(3,231)	(2,876)	(3,397)	(1,569)	(2,291)
Други финансови приходи /разходи	1,088	248	2,739	(772)	(87)
Резултат за периода преди данъци	6,383	5,257	24,637	10,470	9,722
Разходи за данъци, нетно	(34)	(110)	(195)	52	(164)
Нетен резултат за периода	6,349	5,147	24,442	10,522	9,558

Източник: Зърнени Храни

По-долу са представени данни за баланса на Зълнени Храни съгласно встъпителния баланс към Датата на Сливаването (неодитиран) и одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2006 г. на Емитента (на Сливащите се Дружества).

	Към 26 ноември	Към 31 декември		
	2007	2006	2005	2004
		(в хил. лв.)		
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване.....	153,306	79,358	35,993	15,254
Инвестиционни имоти	9,645	73,632	41,423	29,260
Инвестиции в дъщерни дружества	48,814			
Дълготрайни нематериални активи	22	59	85	47
Дългосрочни финансови активи		35,190	4,227	605
Дългосрочни вземания		3,534	-	60
Активи по отсрочени данъци	45	45	164	71
	211,832	191,818	81,892	45,297
Краткотрайни активи				
Материални запаси	17,544	12,710	11,687	11,493
Краткосрочни финансови активи	6,938			
Търговски и други вземания	5,494	63,233	46,977	34,547
Вземания от други свързани лица	1,939	628	1 082	-
Данъци за възстановяване	241	977	274	553
Други вземания	24,065			
Пари и парични еквиваленти	5,899	3,514	1,480	760
	62,120	81,062	61,500	47,353
Общо активи	273,952	272,880	143,392	92,650
Капитал	170,786	167,537	78,082	40,437
Дългосрочни пасиви				
Дългосрочни финансови и др. пасиви	3,923	51,888	37,511	21,638
Дългосрочни задължения към други свързани лица	30,394	590		
Отсрочени данъчни пасиви		720	1,112	33
	43,554	53,198	38,623	21,671
Краткосрочни пасиви				
Краткосрочни финансови пасиви	49,490	29,910	15,749	19,543
Търговски и др. задължения	4,660	21,236	10,104	19,543
Задължения към други свързани лица	5,224	182	233	
Данъчни задължения	238	422	315	487
Задължения към персонала и осиг. институции		395	286	229
	59,612	52,145	26,687	30,542
Общо пасиви	103,166	105,343	65,310	52,213
Общо капитал и пасиви	273,952	272,880	143,392	92,650

Източник: Зърнени Храни

По-долу са представени данни от отчета за паричния поток на Емитента съгласно Консолидирания Проформа Финансов Отчет към 30 септември 2007 г. (неодитиран) и одитирания Консолидиран Проформа Финансов Отчет към 31 декември 2006 г. на Дружеството.

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(в хил. лв.)				
От оперативна (основна) дейност	3,688	2,918	23,593	11,821	4,583
От инвестиционна дейност	(32,861)	(10,906)	(33,206)	(524)	(4,027)
От финансова дейност	29,746	9,315	11,647	(10,577)	(1,442)

Източник: Зърнени Храни

ПРЕГЛЕД НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ И ДЕЙНОСТТА

Изложеното по-долу е дискусия на резултатите от дейността и финансовото състояние на Сливащите се Дружества към 31 декември 2004, 2005 и 2006 г. Потенциалните инвеститори следва да разглеждат настоящата дискусия заедно с целия документ, включително частта „Рискови Фактори”, Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни, и включени другаде в този документ, и не следва да се ограничават само до обобщената информация, съдържаща се в този раздел. Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни са изготвени от Емитента към 31 декември 2004, 2005 и 2006 г. и 30 септември 2007 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/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 Консолидираните Проформа Финансови Отчети, на базата на които са изготвени съответните годишни отчети.

Този раздел съдържа изявления относно бъдещи периоди. Тези изявления, касаещи бъдещи периоди са свързани с рискове, несигурност и други фактори, в резултат на което бъдещите резултати от дейността на Зърнени Храни или паричните потоци могат да се различават съществено от тези, изразени в настоящия раздел.

Общи положения

Настоящия преглед на финансовото състояние и дейността на Зърнени Храни трябва да се чете заедно с одитираните от “Гранд Торнтон” ООД Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни за годините, приключили на 31 декември 2006 г., 2005 г. и 2004 г. съответно. Зърнени Храни е изготвило Консолидираните Проформа Финансови Отчети в съответствие с Международните Стандарти за Финансова Отчетност (МСФО), приети от Съвета по Международни Счетоводни Стандарти (СМСС), по съответното издание, приложимо за всеки отчетен период, и съответните разяснения, издадени от Комитета по Разяснения на МСФО (КРМСФО).

Тъй като в настоящия раздел се разглеждат Консолидираните Проформа Отчети на Зърнени Храни за 2006 г. и към 30 септември 2007 г., които представляват сборни (консолидирани) финансови отчети на Сливащите се Дружества за периода преди формирането на Емитента, в тази част от проспекта, когато контекстът налага това, под “Зърнени Храни” или “Емитента” ще се имат предвид Сливащите се Дружества,

Значими фактори, влияещи на резултатите от дейността

Резултатите от дейността на Зърнени Храни се влияят от редица фактори, включително макроикономическите условия в България, конкуренцията, метеорологичните условия, сезонността, законодателните промени, данъчно облагане, промените във валутните курсове.

Макроикономически условия в България

Зърнени Храни развива своята дейност в България и нейните приходи се генерират в български лева. Дейността на Емитента е свързана с цялостната икономическа ситуация в страната, успешното прилагане на движещите пазара икономически реформи, растежа на брутния вътрешен продукт и покупателната 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 Зърнени Храни извършва своята дейност.

Конкуренция

Зърнени Храни 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 с зърнени еи маслодайни култури и растително масло. Политиката на конкурентите често е трудна за предсказване и това може да повлияе върху резултатите от дейността на Зърнени Храни за в бъдеще.

Законодателни и регулаторни промени

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

Метеорологични условия и сезонност

От особено важно значение за резултатите от дейностите на Зърнени Храни са метеорологичните условия и климатичните аномалии. Бизнесът на Емитента е с подчертана сезонност: активният период в годината, който се отразява и в данните от финансовите му отчети, е втората половина на годината.

Намаляване на корпоративния данък

Нетните резултати от дейността на Зърнени Храни 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

Зърнени Храни изготвя своите 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. Колебанията в обменните курсове влияят върху съществена част от дейността на Емитента, свързана с износа на зърно в щатски долари.

Основни елементи от счетоводната политика

Консолидираните Проформа Финансови Отчети на Зърнени Храни са изготвени за първи път в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС). Настоящите отчети са изготвени, прилагайки ретроспективни математически корекции на справедливите стойности на активите и пасивите на Сливащите се Дружества. Консолидираните финансови отчети са изготвени на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/11/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 на Зърнени Храни ще се прилага и при изготвяне на финансовите отчети на Емитента за следващи периоди (доколкото не взето последващо решение в друг смисъл съгласно приложимите счетоводни и правни норми и стандарти).

Сделки в чуждестранна валута

Консолидираните финансови отчети на Зърнени Храни са изготвени в български лева (лв.) и това е отчетната валута на Емитента.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат при първоначалното им признаване в отчетната валута на Дружеството 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 приходи и разходи 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 в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита сумата на всички търговски отстъпки и количествени работи, направени от Зърнени Храни. 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::

- Зърнени Храни е прехвърлила значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките върху купувача;
- Зърнени Храни не е запазила 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 приходи и разходи 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, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

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 приходи и разходи за периода на заема, като се използва методът на ефективната лихва.

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.

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 приходи и разходи 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 Зърнени Храни 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, съоръжени, предавателни устройства	25
Машини, производствено оборудване	3-25
Транспортни средства	4-10
Други	6-7

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на 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 бизнескомбинация, себестойността му е равна на справедливата му стойност в деня на придобиването

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 приходи и разходи за съответния период.

Последващите разходи, които възникват във връзка с нематериалните активи след първоначалното признаване, се признават в отчета за приходи и разходи 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 оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

Група активи	Полезен срок на годност (години)
Софтуер	2
Патенти, лицензи	4
Търговски марки	10
Други	6-7

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

Отчитане на лизинговите договори

При лизингополучателя

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев 2003), 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 Отчет за приходи и разходи към момента на възникването им.

Материални запаси

Материалните запаси включват материали, продукцията, незавършено производство 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.

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 дружеството

Балансовата стойност на активите на Зърнени Храни 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 преглеждани за наличие на обезценка на индивидуална база, а други на база единица, генерираща парични потоци

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, които включват репутацията, се преглеждат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на баланса, както и тогава когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

Загубите за обезценка за единици, генериращи парични потоци, към които е разпределена стойност на репутацията се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията за всички останали активи на Зърнени Храни към всяка дата на отчета ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

Инвестиционни имоти

Инвестиционни имоти представляват земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала или и за двете, отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност.

Инвестиционните имоти се признават като актив във консолидираните финансови отчети на Зърнени Храни само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е Дружеството да получи бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти, се отчитат като се използва моделът на справедливата цена. Справедливата цена представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или стойността на продажбата на инвестиционния имот се признава в Отчета за доходите.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Зърнени Храни да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Инвестиционните имоти се отписват при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от изваждането им от употреба или продажбата им, се признават в Отчета за доходите и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

Финансови активи

Финансовите активи на Зърнени Храни 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 Зърнени Храни 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 получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Зърнени Храни е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се отчитат в Отчета за доходите.

Финансови активи, държани за търгуване, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие краткосрочните колебания в цената или дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи държани за търгуване. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност, в случай че нямат фиксиран падеж.

Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Зърнени Храни, 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. Промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за периода.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Дружеството няма да е в състояние да събере сумите дължими му 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 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 Дружеството 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 във 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

Дружеството 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 капиталите на осемте вливащ се дружества.

Резервите включват изискуемите съгласно Търговския закон резерви, резерви за увеличаване на капитала и ефектите от прехода към МСФО.

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

Групата 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.

Дружеството 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 Дружеството стане страна на договорно споразумение за финансовия инструмент. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за дружеството.

Банковите заеми са взети с цел дългосрочно подпомагане дейността на Дружеството. 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 Зърнени Храни 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 Емитента, произтичащи от минали събития, уреждането на което се очаква да породи необходимост от изходящ паричен поток от ресурси, се признават като задължения на Зърнени Храни. Провизиите се признават тогава, когато са изпълнени следните условия:

- дружеството има сегашно задължения 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 Емитентавзема 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.

Емитентът 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.

Резултати от дейността

Тъй като в настоящия раздел се разглеждат Консолидираните Проформа отчети на Зълнени Храни към 20006 г. и към 30 септември 2007 г., под “Зърнени Храни” или “Емитента” се имат предвид Сливащите се Дружества.

Таблицата по-долу представя информация за компонентите на нетната печалба на Емитента към 30 септември 2007 г., 30 септември 2006 г., финансовите години, приключили съответно на 31 декември 2006, 2005 и 2004 година, както и процентната промяна на всеки компонент.

	Към 30 септември		Към 31 декември			Промяна		
	2007	2006	2006	2005	2004	Към 30	Към 31 декември	
						септември	2006/2005	2005/2004
			(в хил. лв.)				(%)	
Приходи от дейността								
Продукция	12,522	7,351	11,173	5,107	12,136	70.34	118.78	(57.92)
Стоки	34,956	29,707	77,281	35,326	18,696	17.67	118.77	88.95
Услуги	4,696	3,817	4,656	2,128	1,969	23.03	118.80	8.08
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	-	-	26,633	13,718	9,280	-	94.15	47.82
	52,174	40,875	119,743	56,279	42,081	27.64	112.77	33.74
Разходи за дейността								
Разходи за материали	9,488	7,228	11,188	9,520	11,231	31.27	17.52	(15.23)
Разходи за външни услуги	4,807	3,192	4,334	1,954	1,487	50.60	121.80	31.41
Разходи за амортизации	769	285	394	282	195	169.82	39.72	44.62
Разходи за възнаграждения	2,156	1,425	2,230	1,793	1,564	51.30	24.37	14.64
Себестойност на продадените стоки	25,761	20,170	72,565	31,307	13,547	27.72	131.79	131.10
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство.....	-	303	2,346	(2,851)	747	(100.00)	(182.29)	(481.66)
Други	667	387	1,391	1,463	1,210	72.35	(4.92)	20.91
	43,648	32,990	94,448	43,468	29,981	32.31	117.28	44.99
Оперативна печалба	8,526	7,885	25,295	12,811	12,100	8.13	97.45	5.88
Изразена в % от приходите	16,34	19,29	21,12	22,76	28,75			
Разходи за лихви (нетно)	(3,231)	(2,876)	(3,397)	(1,569)	(2,291)	12.34	116.51	(31.51)
Други финансови приходи и разходи (нетно)	1,088	248	2,739	(772)	(87)	338.71	(454.79)	787.36
Печалба преди данъци	6,383	5,257	24,637	10,470	9,722	21.42	135.31	7.69
Разходи за данъци (нетно).....	34	110	195	(52)	164	(69.09)	475.00	(131.71)
Печалба след облагане с данъци	6,349	5,147	24,442	10,522	9,558	23.35	132.29	10.09

Източник: Зърнени Храни

Приходи от продажби

Нетните приходи от дейността за 2006 г. са 119,743 хил. лв. и се състоят предимно от продажби на произведена от дружествата продукция, търговска дейност и предоставени услуги. Нарастването на приходите от дейността за деветмесечието на 2007 г. в сравнение с 30 септември 2006 г. е 27.64%.

Към 30 септември 2007 г. приходите от продажби възлизат на 52.2 млн.лв. Те са формирани от продажби на произведена продукция /главно на олио, шрот и др./ в размер на 1.,5 млн.лв., приходи от търговия със стоки /основно зърно, маслодайни семена и торове/ в размер на 34.9 млн.лв. и приходите от услуги /главно съхранение на продукцията/ в размер на 4.7 млн.лв.

Основни разходи за дейността

Разходи за персонал

Разходите за възнаграждения на Зърнени храни съставляват основно заплати и разходи за социални осигуровки. В съответствие с ръста на производството и продажбите, а оттам и на средносписъчния състав на дружествата през годините предшестващи консолидацията, разходите за възнаграждения нарастват съответно с 15% и 24% за 2005 г. спрямо 2004 г. и 2006 г. спрямо 2005 г.

Разходи за амортизации

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

Амортизацията на новопридобити активи започва през месеца, следващ месеца, в който те са въведени в експлоатация.

За 2006 г. разходите за амортизации нарастват с близо 15% и 24% за 2005 г. спрямо 2004 г. и 2006 г. спрямо 2005 г., което е резултат от направените през 2005 г. и 2006 г. инвестиции.

Външни услуги

Външните услуги включват различни разходи като консултиране, държавни и общински такси, обезпечения, ремонт и поддръжка на активите, разходи за застраховане и общи административни разходи (напр. разходи за комуникации). През 2006 г. разходите за външни услуги нараснаха със 122% от 1,954 хил. лв. до 4,334 хил. лв. в резултат на по-големия обем на производството.

Използвани материали

Разходите за материали са основно перо в отчета за доходите на Емитента и представляват най-висок процент от всички оперативни разходи. Те включват основни материали за производството, електроенергия, горивно-смазочни материали и др. През 2006 г. се наблюдава нарастване на разходите с около 18% спрямо 2005 г., което е в съответствие с ръста на приходите от продажби.

Себестойност на продадените стоки

Себестойността на продадените стоки има сериозен дял в разходите за дейността. Тя нараства с по около 131% за 2005 и 2006 г. и се дължи на увеличената търговска дейност на дружеството. Към 30 септември 2007 г. общата себестойност на продадените стоки е в размер на 25.8 млн.лв.

Печалба от дейността

Оперативната печалба, като процент от нетните приходи от продажба е относително константна величина, като за 2005 г. е в размер на 22.76% и 21.12% за 2006 г. Същият показател за деветмесечието на 2007 г. възлиза на 16.34%.

Приходи и разходи за лихви

Разходите за лихви представляват разходи, платени от Емитента по заеми от банки и други финансови институции и по задължения от финансов лизинг. През 2006 г. те възлизат на 5.3 млн.лв., в голямата си част са за лихви по банкови заеми.

Приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 1.9 млн.лв. за 2006 г.

Нарастването на нетните разходи за лихви към 30 септември 2007 г. спрямо 30 септември 2006г. е с 12%.

Други нетни финансови приходи и разходи

Приходите и разходите на Емитента от финансови дейности се състоят от печалби и загуби от превръщания на валута, положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти на разположение за продажба и др.

Към 31 декември 2006 г. нетните други финансови приходи са в размер на 2.7 млн.лв.

Данъчно облагане

Разходите на Емитента за данък върху печалбата представляват сумата на данъка, дължим към момента и отсрочения данък.

Данъкът, дължим към момента, се базира на облагаемата печалба за годината. Облагаемата печалба се различава от печалбата преди данъка, отбелязана в отчета за дохода, тъй като изключва точките на приходи и разходи, които подлежат на облагане или на приспадане в други години и точките, които никога не подлежат на облагане или приспадане. Текущите данъчни задължения на Емитента се изчисляват, като се използват данъчни ставки, които са влезли или ще влязат в сила до датата на изготвяне на счетоводния баланс.

Отсроченият данък е данък, който се очаква да бъде платим или възстановим от разликите между балансовата стойност на активите и задълженията във финансовите отчети и съответната данъчна основа, използвана при изчисляването на облагаемата печалба, и се осчетоводява чрез балансовия метод на задълженията. Отсроченият данък се изчислява при данъчни ставки, които се очаква да бъдат в сила през периода, когато задълженията са изплатени или активите са реализирани.

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

	2006	2005	2004
Корпоративен данък	15.0%	15.0%	19.5%

Ликвидност и капиталови ресурси

Главните капиталови изисквания на дружеството се стоят от основните нужди на оборотния капитал, обслужване на дълговете и финансиране на инвестиции. Основните източници на ликвидност на дружеството са генерирания паричен поток, дългосрочните и краткосрочни заемни средства, както и управлението на оборотния капитал.

Парични потоци

Следващата таблица показва паричните потоци на дружеството за 2006 г., 2005 г. и 2004 г., както и за деветмесечията на 2007 г. и 2006 г.:

	Към 30 септември		Към 31 декември		
	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>(в хил. лв.)</i>				
От оперативна (основна) дейност	3,688	2,918	23,593	11,821	4,583
От инвестиционна дейност	(32,861)	(10,906)	(33,206)	(524)	(4,027)
От финансова дейност	29,746	9,315	11,647	(10,577)	(1,442)
Общо изменение на паричните средства за периода ..	573	1,327	2,034	720	(886)
Парични средства в началото на периода	3,514	1,480	1,480	760	1,646
Парични средства в края на периода	4,087	2,807	3,514	1,480	760

Източник: Зърнени Храни

За годината, приключила на 31 декември 2006 г. нетният паричен поток от основна дейност на Емитентанарасна до 23,593 хил. лв., в сравнение с 11,821 хил. лв. през 2005 г. като резултат от значителното увеличаване на печалбата преди лихви, данъци и амортизации.

Емитентът изразходва 33,206 хил. лв. в инвестиционни дейности за 2006 г. спрямо 524 хил. лв. през 2005 г.

Нетните парични средства, получени от финансови дейности на Зърнени храни възлизат на 11,647 хил. лв. през 2006 г. спрямо използваните 10,577 хил. лв. през 2005 г., като резултат от погасителните вноски по заеми и лизингови договори, надвишаващи новите постъпления от заемни средства.

Анализ на финансовото състояние

Активи

Следната таблица показва основните категории на активите на дружеството към 30 септември 2007 г., 31 декември 2006, 2005, и 2004 г., както и процентът промяна за всяка позиция:

	Към 30	Към 31 декември			Към 30	Към 31 декември	
	септември	2006	2005	2004	септември	2006/2005	2005/2004
	2007				2007/2006		
	<i>(в хил. лв.)</i>				<i>(%)</i>		
Активи							
Дълготрайни активи							
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	81,013	79,358	35,993	15,254	2.09	120.48	135.96
Инвестиционни имоти	67,179	73,632	41,423	29,260	(8.76)	77.76	41.57
Дълготрайни нематериални активи	22	59	85	47	(62.71)	(30.59)	80.85
Дългосрочни финансови активи.....	62,972	35,190	4,227	605	78.95	732.51	598.68
Дългосрочни вземания	908	3,534	-	60	(74.31)	100.00	(100.00)
Активи по отсрочени вземания	45	45	164	71	0.00	(72.56)	130.99
Общо	212,139	191,818	81,892	45,297	10.59	134.23	80.79
Краткотрайни активи							
Материални запаси	10,205	12,710	11,687	11,493	(19.71)	8.75	1.69
Търговски и други вземания ...	58,843	63,233	46,977	34,547	(6.94)	34.60	35.98
Вземания от други свързани лица	1,521	628	1,082	-	142.20	(41.96)	100.00
Данъци за възстановяване	2,565	977	274	553	162.54	256.57	(50.45)
Пари и парични еквиваленти ...	4,087	3,514	1,480	760	16.31	137.43	94.74
Общо	77,221	81,062	61,500	47,353	(4.74)	31.81	29.88
Общо активи	289,360	272,880	143,392	92,650	6.04	90.30	54.77

Източник: Зърнени Храни

Активите на дружеството са в размер на 272.9 милиона лева към 31 декември 2006 г., като сумата им нараства значително през 2005 г. и 2006 г., в резултат предимно на дълготрайните материални активи, дългосрочните финансови активи, увеличение на търговските и други вземания, и паричните средства. Към 30.09.2007 г. активите нарастват с 6% до 289.4 милиона лева. Съгласно встъпителния баланс на

Зърнени Храни към Датата на Сливането 26 ноември 2007 г. неговите активи са в размер на 274 милиона лева.

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи показва тенденция на увеличение, като резултат на непрекъснатите инвестиции в увеличаване на капацитета и повишаване на качеството, които надвишават амортизацията за съответния период. Инвестиционните имоти нарастват с 41.6% към 31 декември 2005 г. спрямо 31 декември 2004 г. и с 77.8% към 31 декември 2006 г. спрямо 31 декември 2005 г. в резултат на преоценки и придобиване на нови имоти за инвестиционни цели.

Търговските и други вземания са дължими в срок от една година и не съдържат ефективна лихва. Те нарастват с 34.6% към 31 декември 2006 г. спрямо 31 декември 2005 г. и намаляват с 6.9% към 30 декември 2007 г. спрямо 31 декември 2006 г. Към 30 септември 2007 г. търговските вземания възлизат на 23 млн.лв., а другите краткосрочни вземания (предоставени заеми, съдебни и присъдени вземания и др.) са в размер на 35.8 млн.лв.

Дългосрочните финансови активи нарастват с 78.95% през деветмесечието на 2007 г. и могат да бъдат класифицирани като финансови активи на разположение за продажба.

Паричните средства нарастват с 137% от 31 декември 2005 г. до 31 декември 2006 г. в резултат на получени плащания от клиенти.

Съгласно встъпителния баланс на Зърнени Храни към датата на Сливането 26 ноември 2007 г. неговите краткотрайни активи са в размер на 62.1 милиона лева.

Пасиви и собствен капитал

Следната таблица показва структурата на пасива и собствения капитал на дружеството към 30 септември 2007 г., 31 декември 2006, 2005, и 2004 г. и процентното изменение на отделните им компоненти.

	Към 30	Към 31 декември			Към 30	Към 31 декември	
	септември	2006	2005	2004	септември	2006/2005	2005/2004
	2007				2007/2006		
		<i>(в хил. лв.)</i>				<i>(%)</i>	
Капитал							
Основен капитал	52,912	20,705	14,005	14,000	155.55	47.84	0.04
Резерви	71,088	102,381	44,279	18,100	(30.57)	131.22	144.64
Финансов резултат	50,800	44,451	19,798	8,337	14.28	124.52	137.47
Общо капитал	174,800	167,537	78,082	40,437	4.34	114.57	93.10
Пасиви							
Дългосрочни пасиви							
Дългосрочни финансови и други пасиви	61,506	51,888	37,511	21,638	18.54	38.33	73.36
Дългосрочни задължения към други свързани лица	-	590	-	-	(100.00)	100.00	-
Отсрочени данъчни пасиви	720	720	1,112	33	0.00	(35.25)	3269.70
Общо	62,226	53,198	38,623	21,671	16.97	37.74	78.22
Краткосрочни пасиви							
Краткосрочни финансови пасиви	31,599	29,910	15,749	19,543	5.65	89.92	(19.41)
Търговски и други задължения	20,102	21,236	10,104	10,283	(5.34)	110.17	(1.74)
Задължения към други свързани лица	-	182	233	-	(100.00)	(21.89)	100.00
Данъчни задължения	333	422	315	487	(21.09)	33.97	(35.32)

Задължения към персонала и осигурителни институции	300	395	286	229	(24.05)	38.11	24,89
Общо	52,334	52,145	26,687	30,542	0.36	95.39	(12.62)
Общо пасиви	114,560	105,343	65,310	52,213	8.75	61.30	25.08
Общо капитал и пасиви	289,360	272,880	143,392	92,650	6.04	90.30	54.77

Източник: Зърнени храни

Пасивите на Емитента са в размер на 272.9 милиона лева към 31 декември 2006 г. Към 30 септември 2007 г. общо пасивите и капитала нарастват с 6% и достигат 289.4 милиона лева в резултат предимно на нарастване на дългосрочните финансови пасиви и нарастване на основния капитал, в следствие увеличението на акционерния капитал на “Зърнени храни Вълчи дол” ЕАД от 5.1 на 144.9 млн. лв и “Бек интернешънъл” ЕАД от 58,5 на 239,8 млн.лв. (натрупаните резерви в периода 2005 г. - 2006 г. за увеличение на капитала от облигационни заеми на стойност 31,293 хил. лв. са трансформирани в основен капитал съгласно решения на Съвета на директорите на „Бек интернешънъл” ЕАД и „Зърнени храни Вълчи дол” ЕАД). Съгласно встъпителния баланс на Зърнени Храни към Датата на Сливането 26 ноември 2007 г. неговите пасиви и капитал са в размер на 274 милиона лева.

Най-значителни промени в собствения капитал през деветмесечието на 2007 г. са по-конкретно в Основен капитал, който се увеличава с 155.55% от 20.7 милиона на 52.9 милиона лева. През 2004, 2005, 2006 собствения капитал нараства главно в резултат на увеличението на резервите и финансовия резултат.

Дългосрочните финансови пасиви се увеличават с 73.4% към 31 декември 2005 г. спрямо 31 декември 2004 г. и с 38.3% към 31 декември 2006 г. спрямо 31 декември 2005 г. в резултат главно на банкови заеми.

Съгласно встъпителния баланс на Емитента към датата на Сливането 26 ноември 2007 г. неговите дългосрочни пасиви са в размер на 43.6 милиона лева.

Краткосрочните финансови пасиви възлизат на 49.5 млн. лв. към 30 септември 2007г. и се формират от краткосрочната част на банкови заеми и задължения по финансов лизинг.

Съгласно встъпителния баланс на Зърнени Храни към Датата на Сливането 26 ноември 2007 г. неговите краткосрочни пасиви са в размер общо на 59.6 милиона лева.

СЪЩЕСТВЕНА ЗАДЪЛЖНЯЛОСТ

В качеството си на правопреемник на Сливащите се Дружества, Зърнени Храни встъпва в правата и задълженията по сключените от тях договори, в това число и в задълженията по договорите за банкови кредити и междуфирмени заеми, получени от посочените дружества преди датата на Сливането, както и като задължена страна по предоставените във връзка с тези договори обезпечения върху активи, собственост на преобразуваните дружества. С оглед защитата на кредиторите и в съответствие с изискванията на Търговския закон, Емитентът е поел задължението да управлява отделно имуществата на преобразуваните се дружества в 6-месечен срок от вписване на преобразуването, като в посочения срок кредиторите на преобразуваните се дружества, чиито вземания не са обезпечени, могат да претендират изпълнение или обезпечение, вж. „Сливането – Правни последици от Сливането”. По силата на извършеното Сливане някои от задълженията на Дружеството по договори за междуфирмен заем се погасяват поради съвместяване качествата на „длъжник” и „кредитор” в едно и също лице – Зърнени Храни, за по-подробна информация вж. „Сделки между свързани лица”.

По-долу са посочени някои по-съществени задължения на Сливащите се Дружества, спрямо несвързани лица, като следващата информация не претендира да е изчерпателна.

Банкови кредити

Договори за банков кредит на „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД с „Българска пощенска банка” АД

На 10 август 2006 г. е подписан договор между „Българска пощенска банка” АД, като кредитор, и „Химимпорт агрохимикали” ЕООД, като кредитополучател, в размер на 2,500,000 лв.. Кредитът е отпуснат с цел предоставяне на оборотни средства за финансиране на закупуването на зърно. Цялата сума по кредита е усвоена. Първоначалният срок на договора е до 10 август 2007 год., като на тази дата кредитната линия е предоговорена до 10 август 2008 г. Размерът на договорната лихва включва действащия тримесечен SOFIBOR и договорна лихвена надбавка в размер на 4 пункта.

На 10 август 2006 г. е подписан договор между „Българска пощенска банка” АД, като кредитор, и „Химимпорт агрохимикали” ЕООД, като кредитополучател, в размер на 3,500,000 лв. Кредитът е отпуснат с цел рефинансиране на инвестирани средства за покупката на недвижими имоти, УПИ Ш-149 в кв.2 по плана на гара Бяла, обл.Русенска, с площ 34,700 кв. м. ведно с построените в него сгради. Цялата сума по кредита е усвоена. Срокът на договора е до 10 август 2011 г. Размера на договорната лихва включва действащият тримесечен SOFIBOR и договорна лихвена надбавка в размер на 4,5 /четири цяло и пет/ пункта.

За обезпечаване на горните кредити е учредена в полза на банката първа по ред договорна ипотека върху недвижимите имоти, УПИ Ш-149 в кв.2 по плана на гара Бяла, обл.Русенска, с площ 34,700 кв. м. ведно с построените в него сгради и всички настоящи и бъдещи подобрения върху терена. В полза на банката е учреден също така първи по ред особен залог върху ДМА – машини съоръжения и оборудване, находящи се към датата на сключване на договора в „Зърнобаза-Бяла”, гр.Бяла, обл. Русенска, собственост на „Химимпорт агрохимикали” ЕООД.

Договори за банков кредит на „Слънчеви лъчи България” АД с „УниКредит Булбанк” АД

1. На 20 юни 2007г. „Слънчеви лъчи” АД сключва договор за банков кредит с „УниКредит Булбанк” АД с размер на кредита 18,000,000 лева. Кредитът е обезпечен с ипотека върху земя и сгради на дружеството – зърнобази в гр. Тервел, с. Нова Камена, с. Карапелит и с. Крушари, неурегулиран поземлен имот в района на с. Кардам и поземлен имот с построените върху него скради в гр. Добрич. Цялата сума по кредита е усвоена. Падежът на задължението е 20 юни 2009 г. В полза на банката е учреден особен залог върху стоки на склад и вземанията на дружеството, настоящи и бъдещи, за салдата по всички сметки, на които е титуляр банката. Кредитът е обезпечен и със записи на заповед без разноски и протест, всеки един от тях в размер на всяка погасителна вноски.

Договор за банков кредит на „Слънчеви лъчи България” АД с „Алфа Банк” АД

На 28 юни 2007г. е подписан договор между „Алфа банк” АД, като кредитор, и „Слънчеви лъчи България” АД, като кредитополучател, в размер на 14,000 хил. евро. Цялата сума по кредита е усвоена. Падежът на задължението е на 28 юни 2008г. Кредитът е обезпечен с първа по ред договорна ипотека върху недвижими имоти в гр. Провадия, включващи земя и сгради, с обща стойност 15,585 хил. евро, както и с особен залог върху машини, съоръжения и оборудване, собственост на дружеството, с пазарна стойност 11,378 хил. евро.

Относно допълнителна информация за банковите кредити на Зърнени Храни вж. Бележки 18 Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Зърнени Храни към 30 септември 2007 г.

Междуфирмени заеми

Договор за заем между „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД и „Транс Интеркар” ООД

На 6 юли 2007 г. е подписан договор за временна финансова помощ между „Транс Интеркар” ЕООД, като заемодател, и „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД, като заемополучател, в размер на 4,800 хил. лв. с 12% годишна лихва. По заема не е предоставяно обезпечение. Сумата е усвоена изцяло. Падежът на задължението е 6 юли 2007 г., като главницата е върната на заемодателя. Към 30 септември 2007 г. неизплатената част от задължението е 55 хил. лв., представляваща неизплатени лихви.

Договор за заем между „Зърнени храни Балчик” ЕАД и „Дениз 2001” ЕООД

На 2 юли 2004 г. е подписан договор за паричен заем между „Зърнени храни Балчик” ЕАД, като заемополучател и „Дениз 2001” ЕООД, като заемодател, в размер на 3,050 хил. лв. Сумата е усвоена изцяло. Към 30 септември 2007 г. неизплатената част от задължението е 3,049 хил. лв, плащане по главницата и лихви в размер на 1,070 хил. лв.

За допълнителна информация относно получени заеми и други задължения, както и и предоставени обезпечения вж. Бележки 5 (“Имоти, машини, съоръжения и оборудване”); 7 (“Лизинг”); 18 (“Дългосрочни финансови и други пасиви”); 19 (“Краткосрочни финансови пасиви”); 21 (“Търговски и други задължения”) на Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Емитента към 30 септември 2007 г., и от Консолидирания Проформа Финансов Отчет на Емитента към 31 декември 2006 г.

ПРЕГЛЕД НА ЗЪРНЕНАТА ИНДУСТРИЯ И ПАЗАРА НА РАСТИТЕЛНИ МАСЛА

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). Наблюдава се и тенденция на нарастване на доходите на човек от населението (с 1.4% годишен ръст; данни: Световна банка), което води до нарастване на потреблението на месо и мазнини, съответно и на зърно и растителни масла. По данни на IGC и USDA е налице 2.24% годишен ръст в световната търговия със зърно. Наблюдава се 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 (данни: Oil World, USDA). Налице е и стремително нарастване на потреблението на биогорива: 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).

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 и пустеещи 9,030 хил.дка. Основните реколти отглеждани в страната, са пшеница, царевича, ечемик и слънчоглед. За периода 2000-2006 г. средногодишният добив на пшеница в България е 3,300 хил. тона, на царевича 1,220 хил. тона, на ечемик 710 хил.тона и на слънчоглед 680 хил. тона (данни на МЗП, USDA).

По изчисления на Зърнени Храни в периода 2008-2016 г. добивите от зърнени и маслодайни култури в страната ще имат 2.5% годишен ръст, при 2 % годишен ръст на засетите площи.

Добив и износ на зърно

В последните години в страната е налице спад в производството и износа на зърно, но прогнозите потвърждават високия потенциал на индустрията в страната: общо добивът на зърнени култури в България през 2000 г. е 5,000 хил. тона, през 2006 г. малко над 3,000 хил. тона, като се прогнозира за 2012 г. нарастване на добива на зърнени култури до над 6,500 хил. тона; износът на зърнени култури от България през 2000 г. е 1,000 хил. тона, през 2006 г. пада до 500 хил. тона, като се прогнозира за 2012 г. нарастване на износа до над 2,000 хил. тона (данни на МЗП, USDA).

Добив и износ на маслодайни култури

Производството и износа на маслодайни култури за периода от 2000 г. досега незначителен ръст, но се прогнозира неговото значително увеличение: общо добивът на маслодайни култури в България през 2000 г. е малко под 600 хил. тона, през 2006 г. е малко над 600 хил. тона, като се прогнозира за 2012 г. нарастване на добива на маслодайни култури до над 1400 хил. тона; износът на маслодайни култури от България през 2000 г. е под 100 хил. тона, през 2006 г. нараства до 300 хил. тона, като се прогнозира за 2012 г. нарастване на износа до 600 хил. тона (данни на МЗП, USDA).

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 европейския стандарт EN 14214. Към датата на този документ в страната не е налице акредитирана лаборатория за анализ на биогорива. На основата на информацията в различни бизнес източници Зърнени Храни предвижда стремително нарастване на производството и потреблението на биодизел в България като за 2012 г. прогнозира производство от 300 хил. тона и потребление от 150 хил. тона.

Някои особености на пазара на зърнени и маслодайни култури

За този пазар е характерна висока конкуренция с участието на множество дребни и едри стопански субекти. По оценка на Емитента субектите, които формират над 75% от обема на целия пазар, притежават пазарни дялове под 1%. Налице са много доставчици и клиенти. Цената на единица стока е относително ниска. Имиджът на участниците на пазара има средно значение. Успешното навлизане на пазари 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. Икономии от мащаба не са значителни.

Не е налице продуктова заменяемост и не се очаква промяна на нуждата от продукта. Продуктите не остаряват морално.

Регулиране на индустрията в България

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 зърно и зърнени продукти в България:

- Закон за съхранение и търговия със зърно;
- 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 зърнения бизнес е насочена основно към разумния контрол на пазара на зърно и зърнени продукти 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 зърнения бизнес 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: (1) публични складове за зърно или (2) 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 компенсационен фонд, в който публичният склад задължително участва, както и от депозит или банкова гаранция, внесени по сметка на Министерството на земеделието и продоволствието. 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 продоволствието по предложение на НСЗФ. Лицензът е валиден до изтичането на срока на внесения депозит или предоставената неотменяема банкова гаранция и се подновява служебно след представянето на нови обезпечения.

Зърнохранилището може да е физическо или юридическо лице, собственик или наемател на силоз, силозна клетка или склад, оборудвани за приемане, обработка, съхранение и експедиция на зърно. Зърнохранилищата подлежат на задължителна регистрация от НСЗФ, като регистрацията е безсрочна.

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 зърнохранище 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 се заличава, а регистрацията на зърнохранилище се прекратява. Други основания за заличаване или прекратяване са превишаването на разрешената складова вместимост или установена липса на зърно, прието на влог.

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 20.09.2003 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, както и от документи, удостоверяващи съдебната регистрация, регистрация по БУЛСТАТ и удостоверение за актуално състояние за юридическите лица и свидетелство за съдимост – за физическите лица. 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 регистрация 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, като в случай на внос или износ на зърно търговецът трябва да осигури сертификат за съответствие, издаден от Националната служба по зърното и фуражите.

Обща организация на пазара на зърно и зърнени продукти

Във връзка с присъединяването на България към Европейския съюз и произтичащите от членството задължения за осъществяване на обща селскостопанска политика, включително в областта на производството и търговията със зърно и зърнени храни, 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 финансиране 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.

Държавният орган, на който основно са възложени функциите във връзка с прилагането на мерките по осъществяване на ООП в сектора, е Разплащателната агенция към Държавен фонд „Земеделие”, през която минават всички финансови средства, отпуснати от ЕС за селско стопанство.

Интервенция на пазара на зърно

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, като поръчките от страна на производителите се подават до регионалните структури на Разплащателната агенция. Обхватът на интервенцията включва пшеница (твърда и мека), ечемик, царевица и сорго. Интервенционната цена е единна за всички видове зърнени култури и според Регламент 1784/2003 възлиза на 101.31 евро за тон. Тя може да бъде коригирана (увеличена или намалена) при отклонение на качеството на зърното от установените минимални граници. Интервенционната цена подлежи на месечни увеличения. Изкупуването се извършва всяка година между 1 ноември и 31 май. Интервенцията е приложима само към търговията на едро, като за целта са установени минимални количества при една доставка. Зърното трябва задължително да е с произход от ЕС, да е здраво, чисто и с качество, което позволява неговата реализация на пазара. Минималните качествени показатели са установени в Регламент 824/2000. Интервенцията в България се урежда с Наредба № 28 от 8 юли 2003 г. за условията и реда за намеса на пазарите 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. При преговорите във връзка с присъединяването България е договорила следните параметри за формиране на директните плащания:

- директните плащания за единно плащане на хектар се изчисляват на базова площ от 2,625,258 хектара и референтен добив от 2,9 тона на хектар;
- към изчислението на общата сума на директните плащания за страната се добавят допълнителни 21,800 хектара поради с признаването на България за традиционен производител на твърда пшеница в 7 региона.

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.

Режим на вноса и износа на зърно и зърнени продукти

Нормативната рамка на вносно-износния режим на зърно и зърнени 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.

Съгласно закона 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 продоволствието, 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 продоволствието, 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. С оглед проверката на съответствието на заявените количество и качество Агенция "Митници" извършва лабораторен анализ на взетите при износ проби от изнасяните продукти и изпраща резултатите от анализа на Разплащателната агенция.

Политика по качество на ЕС

Законът за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз урежда политиката на контрола за качество върху земеделските продукти и храни, произведени в България. Контролът, уреден в закона, е по отношение на (1) спазването на биологичното производство и (2) съответствието на земеделските продукти и храни с традиционно специфичен характер или защитено географско означение с тяхната спецификация. Контролът се възлага на местни и чуждестранни лица, търговци, получили разрешение от министъра на земеделието и продоволствието и се упражнява въз основа на сключен договор между контролиращото лице и съответния производител. Правната закрила на географско означение или традиционно специфичен характер на земеделски продукт или храна се предоставя чрез вписване в съответния европейски регистър. Иск за защита на географското означение или на традиционно специфичния характер на земеделски продукт или храна може да има само производител, чиято стока съответства на утвърдената спецификация и има сключен договор за контрол. Законът установява забрана за използването на знак, означение или наименование на географско означение или означение на традиционно специфичен характер на земеделски продукт или храна, които не са вписани или не съответстват на вписаната в съответния европейски регистър спецификация или не подлежат на контрол. Забранено е поставянето на означения "биологичен", "екологичен", "органичен", "био" и "еко", и поставянето на знака за биологично земеделие на земеделски продукт или храна, които не са биологично произведени.

Промоционални програми за земеделски продукти

Общата законова рамка на приемането и изпълнението на промоционалните програми за земеделски и

хранителни продукти се урежда от Закона за прилагане на Общите организации на пазарите на земеделски продукти на Европейския съюз. Промоционалните програми се предлагат от сдружения на производители и търговци и се утвърждават от междуведомствена комисия при Министерството на земеделието и продоволствието, включваща представители на посоченото ведомство, Министерството на икономиката и енергетиката, Министерството на здравеопазването и Разплащателната агенция. Разплащателната агенция сключва договорите за финансово подпомагане на одобрените от Европейската комисия програми, контролира тяхното изпълнение и изплаща финансовата помощ. Европейският фонд за гарантиране на селското стопанство финансира не повече от 50 на сто от разходите за изпълнение на одобрена промоционална програма, а останалата част се осигурява от организацията-предложител. Част от финансирането може да се поеме и от бюджета на Министерството на земеделието и продоволствието и ДФ "Земеделие".

ОПИСАНИЕ НА АКЦИИТЕ И ПРИЛОЖИМОТО БЪЛГАРСКО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО

Въведение

Следва описание на основните права по Акциите, както и на някои съществени разпоредби от Устава на Емитента, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 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, Зърнени Храни може да издава само обикновени (непривилегирани) акции. В тази връзка всички издадени акции на Зърнени Храни 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 Емитента, пропорционално на номиналната им стойност.

Предмет на дейност на Зърнени Храни

Предметът на дейност на Емитента, така както е определен в Устава, включва:

- покупка на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид;
- продажба на стоки от собствено производство; производство и търговия със селскостопански продукти и производни на тях деривати;
- внос и износ;
- търговско представителство и посредничество;
- комисионни; спедиционни и превозни сделки; складови сделки;
- сделки с интелектуална собственост;
- лизингова дейност;
- хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, транспортни, сервизни или други услуги;
- покупка, строеж, обзавеждане и ремонт на недвижими имоти;
- съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи;
- търговия със складови записи;
- вътрешно и външнотърговски сделки с препарати за растителна защита;
- флумигация на складове, мелници, плавателни съдове;
- обгазяване на складови помещения, мелници, производствени помещения и други;
- спедиционни, превозни и складови сделки с препарати за растителна защита и техни производни;
- производство на брашна, изкупуване, съхранение, заготовка и реализация ;
- изкупуване и съхранение на маслодайни суровини;
- преработка, добиване на растителни, хранителни и технически масла, шротове и кюспета; както и всякаква друга дейност за която няма изрична законова забрана.

Акционерен капитал

Капиталът на Зърнени Храни възлиза на 170,785,600 (сто и седемдесет милиона седемстотин осемдесет и пет хиляди и шестстотин лева, разпределен в 170,785,600 броя, поименни, непривилегирани, безналични акции с право на един глас, с право на ликвидационен дял и с номинална стойност 1 /един/ лев всяка една.

Издаване на Акции

Съгласно закона и устава на Емитента капиталът на Зърнени Храни може да бъде увеличаван по решение на Общото събрание, прието с мнозинство 2/3 от представените в общото събрание акции. В случаите, когато увеличаването на капитала се извършва чрез превръщане на част от печалбата в капитал решението на общото събрание се приема с мнозинство от ¾ от представения капитал

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 Емитента и предлаганите акции. Проспектът следва да бъде одобрен от Комисията за финансов надзор.

За повече информация, виж по-долу *“Описание на Акциите 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 Емитента.

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

В тримесечен срок от приемане на одитирания годишен финансов отчет на публичното Емитента 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 Датата за Дивидент са регистрирани като акционери в Централния Депозитар, получават права за участие в увеличението на капитала. На работния ден, следващ Датата за Дивидент, 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 едnodневен 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

Зърнени Храни може да изкупува обратно своите акции по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство 2/3 от Акции, 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 18 месеца) се определят в решението. Решението на акционерите се вписва в търговския регистър и се обнародва в “Държавен вестник”.

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

Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, като Емитентът е длъжен да прехвърли Акции, надхвърлящи ограничението от 10% в срок от три години. Ако Емитента притежава повече от 10% от акционерния си капитал в края на тригодишния период, трябва да обезсили Акции, 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 Зърнени Храни Уставът на Емитента изисква решението да бъде взето с мнозинство 2/3 от акциите, представени на събранието.

Решението на Общото събрание на акционерите за намаляване на капитала се обнародва в “Държавен вестник”, като посочва, че Зърнени Храни е задължен да изплати или обезпечи задълженията си към всеки кредитор, който до 3 месеца от обнародването 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. 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 Емитента, изразили несъгласие с намаляването, са получили обезпечение или плащане.

Посоченото по-горе не се отнася за случаите, когато намаляването на акционерния капитал се извършва: за покриване на загуби; чрез безвъзмездно придобиване на напълно изплатени акции; или 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 Емитента, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Емитента е длъжно да образува.

Прехвърляне на Акции

Прехвърлянето на Акции има действие от вписването му в Централния Депозитар. Продажби и покупки на Акции, издадени от публично дружество, могат да бъдат сключени на регулиран пазар (т.е. чрез сделка, сключена на БФБ) или регистрирани на регулиран пазар (БФБ) чрез инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор или чрез инвестиционен посредник 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. От влизането в сила от 1 ноември 2007 г. на Закона за пазарите на финансови инструменти (с който се транспонира в българското законодателство директива 2004/39/ЕИО) отпада изискването сделките с финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, да се извършват само на регулираните пазари. Съгласно посочения закон 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 от инвестиционен посредник, действащ като регистрационен агент. Акциите могат да бъдат залагани чрез регистрация на особен залог в Централния Депозитар.

Въвеждането на ограничения за прехвърлянето на акциите на Емитента е допустимо само след отписване на Емитента от регистъра на публичните дружества на Комисията за финансов надзор.

Сделки на значителна стойност и сделки със заинтересувани лица

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа в сила от 2000 г., лицата, които управляват и представляват публично дружество, не могат, без предварително съгласие на акционерите, да сключват сделки, в резултат от които: (а) Емитента придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи; (б) възникват задължения за Емитента към едно лице или група свързани лица или (в) възникват вземания на Емитента 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 Емитента 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 Емитента съгласно неговия последен одитиран или неговия последен изготвен счетоводен баланс.

За “заинтересувани лица” се считат: (а) членовете на управителния съвет и контролния орган на Емитента; (б) прокурист на Емитента и (в) всяко лице, което пряко или непряко притежава най-малко 25% от гласовете в общото събрание на акционерите на Емитента или което по друг начин контролира Емитента, 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. Заинтересуваните лица – акционери нямат право да гласуват на общото събрание по тези въпроси.

Сделки между публично дружество и заинтересувани лица, за които не се изисква предварително одобрение от акционерите, следва да бъдат предмет на предварително одобрение от управителния му орган, като заинтересуваните членове на управителния орган 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 публичното дружество 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. В случай, че сделките с дадено лице прехвърлят или предоставят за ползване дълготрайни активи на Емитента, предоставянето на предварително одобрение се определя на базата на общата стойност на сделките, сключени в рамките на една година. В този случай съгласно чл. 15, т. 10 от устава на Емитента, предварително одобрение от Общото събрание ще е необходимо в случаите, когато прехвърлянето или предоставянето за ползване на дълготрайни активи на Емитента е на обща стойност, надхвърляща 1/3 /една трета/ от неговите активи. Решението за овластяване се приема с мнозинство $\frac{3}{4}$ от представения капитал

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 публичното дружество, 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 Зърнени Храни от пазарните в страната;
- в случай на договор за съвместно предприятие съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г.

Посочените изключения не се прилагат за сделките с дълготрайни активи на Емитента, сключени с едно и също лице при условията на чл. 15, т. 10 от устава.

Съгласно ЗППЦК 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 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 2000 г., е нищожна.

Събрания на акционерите

Свикване на Общо събрание на акционерите

Управителният съвет и Надзорният съвет на Зърнени Храни имат правото да свикат Общо събрание на акционерите. Акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите, имат също правото да изискат свикването на Общо събрание. Освен това акционери, притежаващи най-малко 5% от акциите в продължение на поне три месеца, имат право да добавят точки в дневния ред на Общото събрание. В

случай че Зърнени Храни 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 на Емитента. Извънредно Общо събрание на акционерите може да бъде свикано по всяко време чрез покана до акционерите. Поканата трябва да съдържа наименованието и седалището на Емитента, 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, както и правото на акционерите да участват в общото събрание. Поканата и другите документи, свързани с дневния ред на Общото събрание, трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор, БФБ и Централния Депозитар не по-късно от 45 дни преди датата на Общото събрание. Материалите, свързани с допълване на дневния ред по искане на акционер, притежаващ над 5% от акциите, също трябва да бъдат подадени в Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор и БФБ предоставят на обществеността поканата и другите материали, свързани с дневния ред, обикновено чрез публикуване на тези документи на съответните Интернет сайтове. Освен това, поканата трябва да бъде публикувана в “Държавен вестник” и в един централен ежедневник поне 30 дни преди датата на Общото събрание, а другите материали, свързани с дневния ред, са предоставят на разположение на акционерите в Зърнени Храни на същия ден. Общите събрания на акционерите се провеждат в София, където е седалището на Емитента.

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 Зърнени Храни 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. Лицата, имащи право да гласуват, могат да присъстват на събранието лично или чрез пълномощник. Пълномощното на представителя трябва да бъде изрично, нотариално заверено и отговарящо на други нормативни изисквания. Емитента е длъжно 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 Надзорния или Управителния съвет не може да бъде пълномощник на акционер на Общото събрание. Ако членовете на Управителния съвет и Надзорния съвет не са акционери, те могат да присъстват на Общото събрание и да се изказват, но нямат право да гласуват.

Кворум

Уставът на Зърнени Храни предвижда, че акционерите на Общото събрание могат да приемат решения, ако притежателите на поне половината от капитала плюс една акция 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 Зърнени Храни предвижда, че следните решения на акционерите изискват одобрение от две трети от представените на Общото събрание Акции:

- изменение или допълнение на Устава;
- увеличаване или намаляване на акционерния капитал;

- прекратяване на Емитента;
- избиране и освобождаване на членовете на Надзорния съвет, определяне на размера на възнаграждението им и тантиемите им;
- вземане на решение за издаване на облигации;
- освобождаване от отговорност членовете на Надзорния съвет и на Управителния съвет.

Мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо за одобрение на сделки за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на стойност, представляваща над 1/3 от активите на Емитента, а при участие на заинтересувани лица – над 2% от активите. Мнозинство от 3/4 е необходимо и за одобрение на сделки, с които в рамките на една година се прехвърлят или предоставят за ползване на друго лице дълготрайни активи на обща стойност, надхвърляща 1/3 /една трета/ от стойността на активите на Емитента. Също така, мнозинство от три четвърти от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите, е необходимо, за вземане на решение за увеличение на капитала чрез капитализиране на печалби и/или резерви на Зърнени Храни, както и за преобразуване на Емитента.

Всички други решения на акционерите могат да бъдат вземани с обикновено мнозинство от Акциите, представени на Общото събрание на акционерите.

Преобразуването на Емитента 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 Емитента, ако което и да е решение на акционерите в Общото събрание или решение на Управителния съвет или Надзорния съвет противоречи на закона. Комисията за финансов надзор може да приложи принудителни мерки, ако поради решение на Управителния съвет или на Надзорния съвет са застрашени интересите на акционерите на Емитента или на други инвеститори.

Решенията относно измененията и допълненията в Устава на Зърнени Храни, 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 Управителния съвет или Надзорния съвет и назначаването на ликвидатор имат действие за трети лица от датата на вписване на съответното решение в търговския регистър.

Дивиденди

Разпределянето на печалбата на Зърнени Храни 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 Зърнени Храни, 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 Зърнени Храни 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 Емитента, надхвърляща задължителния минимум, след приспадане на непокрытите загуби от предходни години и отчисленията за фонд “Резервен” и другите фондове, които Зърнени Храни е длъжно да образува. Съгласно устава Емитента 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 годишния 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 Емитента на Датата за Дивидент. Централният Депозитар представя на Зърнени Храни списък на неговите акционери към тази дата. Вписването на лицата в този списък е единственото условия за изплащането им на дивидент. 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.

Ликвидация

Зърнени Храни може да бъде прекратено:

- по решение на Общото събрание на акционерите, взето с мнозинство от две трети от представените Акции;
- при обявяване на Зърнени Храни в несъстоятелност; или
- от решение на съда по иск на прокурора, ако: (а) предметът на дейност на Емитента противоречи на закона; (б) общата стойност на активите на Емитента, 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 Надзорния съвет или на Управителния съвет спадне под необходимия законов минимум за шест последователни месеца.

След прекратяването на Емитента (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 Емитента, да събира вземанията на Емитента, да продава неговите активи и да удовлетворява претенциите на кредиторите. Ликвидаторът е задължен да покани кредиторите да предявят исканията си срещу Зърнени Храни чрез съобщение в “Държавен вестник” и чрез съобщение, изпратено до всички известни кредитори. Разпределението на активите на Зърнени Храни, 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 Емитента и удовлетворяване претенциите на всички други кредитори, има останали активи за разпределяне между акционерите. Публичните дружества нямат право да издават привилегирвани акции, даващи право на техните притежатели на привилегирвани права при ликвидация.

Надзорен съвет и Управителен съвет

Уставът на Зърнени Храни предвижда двустепенна система на управление, състояща се от Надзорен съвет и Управителен съвет. Членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет могат да бъдат дееспособни физически или юридически лица.

Надзорен съвет

Законът и Уставът на Емитента предвиждат, че Надзорния съвет се състои от три лица. Членовете на Надзорния съвет се избират и освобождават с решение на Общото събрание на акционерите, прието с мнозинство 2/3 от представените на събранията Акции. Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Надзорния съвет и одобрява финансовата гаранция за тяхното управление. Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет на Емитента трябва да са независими лица (т.е. те не трябва да бъдат: (а) служители в Зърнени Храни; (б) акционери, които притежават пряко или чрез свързани лица най-малко 25% (двадесет и пет процента) от гласовете в Общото събрание или са свързани с Зърнени Храни лица; (в) лица, които са в трайни търговски отношения с Зърнени Храни; (г) членове на

управителен или контролен орган, прокуристи или служители на търговско дружество или друго юридическо лице по б. ”б” и ”в”; (д) свързани лица с друг член на Управителния или Надзорния Съвет на Зърнени Храни).

Основните правомощия на Надзорния съвет са назначаването и освобождаването на членовете на Управителния съвет, одобрението на решенията на Управителния съвет да делегира правото да представлява Емитента на член от неговия състав, и осъществяването на текущ надзор върху дейността на Управителния съвет. Одобрение на Надзорния съвет се изисква също за решенията на Управителния съвет за:

- прехвърляне или предоставяне ползването на цялото търговско предприятие;
- разпореждане с активи, чиято обща стойност през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Емитента съгласно последния заверен годишен финансов отчет;
- поемане на задължения или предоставяне на обезпечения към едно лице или към свързани лица, чийто размер през текущата година надхвърля половината от стойността на активите на Емитента съгласно последния заверен годишен финансов отчет;
- съществена промяна на дейността на Емитента;
- съществени организационни промени;
- дългосрочно сътрудничество от съществено значение за Емитента или прекратяване на такова сътрудничество;
- създаване на клон.

Уставът на Зърнени Храни изисква кворум от най-малко половината от всички членове на Надзорния съвет и обикновено мнозинство за вземане на решения, освен ако законът изисква друго.

Управителен съвет

Законът и Уставът на Емитента предвиждат, че Управителният съвет се състои от пет лица. Членовете на Управителния съвет се назначават и освобождават от Надзорния съвет. Възнагражденията и гаранциите за управлението на членовете на Управителния съвет се определят от Общото събрание на акционерите.

Уставът на Емитента предвижда, че кворум от най-малко половината от всички членове на Управителния съвет е необходим за провеждането на валидно заседание и вземане на решения. Решенията на Управителния съвет се вземат с обикновено мнозинство от присъстващите членове, освен когато законът или Уставът предвиждат друго. Управителният съвет, с одобрението на Надзорния съвет, упълномощава един или повече от члена от своя състав да представляват Емитента и да отговарят за неговото оперативно управление. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат преизбирани без ограничения, както и да бъдат освобождавани по всяко време от Надзорния съвет. Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на Емитента: (а) не трябва да са били осъждани за някои престъпления; (б) не трябва да са били членове на управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, прекратено поради несъстоятелност, през последните две години, предхождащи обявяването му в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори.

Някои задължения за разкриване на информация съгласно българското законодателство

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 2000 г. всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по реда на чл. 146 ЗППЦК право на глас в Общото събрание на Емитента, е задължен да информира Емитента и Комисията за финансов надзор, когато: (1) в резултат на придобиването или прехвърлянето неговото право на глас достигне, надхвърли или падне под 5% или число, кратно на 5%; (2) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. (1) в

резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информация, оповестявана от Зърнени Храни 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: (1) 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; (2) е уведомено, 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 Емитента 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 имат право да придобият, прехвърлят или упражняват права на глас в общото събрание на Емитента в предвидените съгласно чл. 146, ал. 1 от ЗППЦК случаи.

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

Членовете на управителните и контролни органи на публичното дружество са задължени да обявят пред Емитента, 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.

РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

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 български, 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 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 изборите 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 на широко коалиционно правителство, с партньори БСП НДСВ и ДПС. Сергей Станишев, лидерът на Българската Социалистическа Партия, бе избран за министър-председател. На изборите през октомври 2006 г. Георги Първанов спечели втори 5-годишен президентски мандат. Следващите избори за президент ще бъдат проведени през 2010, а следващите парламентарни избори – през 2009 г.

Настоящото правителство на Сергей Станишев оповести програма за обширна икономическа реформа, основните цели на която са по-нататъшна европейска интеграция, стимулиране на икономическия растеж и социалната отговорност.

През 2007 г. в България се проведеха избори за членове на Европейския парламент, както и местни избори за кметове и общински съветници. Изборните резултати се характеризираха със засилващата се популярност на учредената през м. декември 2006 г. дясна партия на софийския кмет Бойко Борисов Граждани за европейско развитие на България (“ГЕРБ”) спрямо партиите на управляващата коалиция.

На проведените на 20 май избори за депутати в Европейския парламент ГЕРБ спечели изборите с минимална преднина (21.68%) пред Платформа европейски социалисти - коалицията на управляващата БСП с Движение за социален хуманизъм (21.41%), следвани от ДПС (20.26%), партия

"Атака" (14.20%) и НДСВ (6.27%) и така в Европейския парламент Платформа европейски социалисти и ГЕРБ получиха по пет мандата, ДПС - четири, "Атака" - три и НДСВ - един мандат.

На проведените на 21 и 28 октомври 2007 г. два тура на местните избори управляващата БСП спечели общо самостоятелно и в коалиция 11 областни центъра, 10 областни центъра са спечелени от ГЕРБ, следван от десницата (5) и ДПС (1). Борисов беше преизбран за кмет на София, като ГЕРБ спечели и по-голямата част от районните кметства в столицата.

През есента на 2007 г. напрежение в политическия сектор породиха увеличилите се искания за повишаване на заплатите в бюджетния сектор и произтичащите от това опасения за повишаване на инфлацията или, обратно, за социална и политическа нестабилност поради неудовлетворяване на тези искания. През посочения период искания за увеличаване на заплатите и на отредените за съответния сектор бюджетни средства отправиха горските работници, научните работници и учителите. Най-продължителна беше стачката учителите, започнала на 24 септември, с предмет стопроцентно повишаване на заплатите и увеличаване на предвидените средства за образование в републиканския бюджет. Съгласно изготвеното от правителството проектоспоразумение Министерският съвет се задължи да предложи на Народното събрание в бюджет 2008 г. да бъдат осигурени по функция образование 470 млн. лв. повече от средствата за 2007 г., да въведе промени в реда за разпореждане с бюджетни средства в системата на образованието и да създаде система за диференцирано заплащане на учителския труд. Правителството се задължи да осигури поетапно увеличаване на работните заплати в сектора до достигане на средна брутна работна заплата от 650 лв. през м. юли 2008 г. Учебните занятия се възстановиха на 6 ноември, независимо че 55% от стачкуващите учители отказаха да подпишат предложеното от правителството стачно споразумение.

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 на чуждестранните съдебни решения от националните съдилища се осъществява при наличието на взаимност и при спазване на задължителните разпоредби на Гражданския процесуален кодекс.

България беше поканена да се присъедини към НАТО на конференцията на НАТО в Прага на 22 ноември 2002 г. На 18 март 2004 г. Българският парламент ратифицира Северноатлантическия договор и България беше официално приета за член на Алианса на 29 март 2004 г. През 2004 г. България приключи преговорите за присъединяване към ЕС. Договорът за присъединяване беше подписан в Люксембург на 25 април 2005 г. и България стана член на ЕС на 1 януари 2007 г. Независимо от приемането на страната за пълноправен член на ЕС, Европейската комисия ще продължи да следи за напредъка на страната в осъществяването на съдебната реформа и борбата с корупцията. За българските граждани бяха въведени и по-големи ограничения за работа в чужбина, от тези наложени на гражданите на страните от предишната вълна на евроразширяването.

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 1.1000. След въвеждането на еврото и деноминацията на лева, курсът на лева бе фиксиран към на ниво 1.95583 лева за 1 евро. Левът е напълно конвертируема валута, обезпечена от валутните и златни резерви на БНБ, които достигнаха 8,9 милиарда евро към 31 декември 2006 г. и 9.6 милиарда евро в края на първото полугодие на 2007 г. 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 задължителните резерви на търговските банки.

Брутен вътрешен продукт

След финансовата криза от 1996-1997 г. БВП пое във възходяща посока, главно в резултат на увеличеното потребителско търсене, вътрешните и чуждите преки инвестиции, както и благодарение на увеличения износ. Очакванията са в следващите няколко години реалният растеж на БВП да се запази над 6%, на фона на бързо растящото потребление, динамичното развитие на финансовия сектор и нарастващия инвеститорски интерес след присъединяването на страната към общия европейски пазар.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Номинален БВП (милиони лева)	23,790	26,753	29,709	32,402	34,628	38,823	42,797	49,091
Номинален БВП (\$ милиарда)	12.9	12.6	13.6	15.6	19.9	24.1	26.4	31.5
Реален БВП (% промяна)	2.3	5.4	4.1	4.9	4.5	5.7	5.5	6.1
Номинален БВП на глава от населението (\$)	1,577	1,542	1,718	1,978	2,548	3,101	3,396	4,088

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 2006 г. относителният дял на сектора на услугите възлезе на 48.8% от БВП, индустриалният сектор – 25.6%, а аграрният сектор на 7%.

През второто тримесечие на 2007г. брутният вътрешен продукт (БВП) регистрира растеж от 6.6% в реално изражение и неговата стойност достигна 12.98 млрд. лева в текущи цени. Създадената в

икономиката добавена стойност отбеляза ръст от 8.7%, който е най-висок в сравнение с предходни периоди. С положителен принос за изменението на добавената стойност са индустрията и услугите.

Отрасълът с най-динамично изменение е индустрията, отчитаща ръст от 10.5% в реално изражение. Най-бързо развиващият се сектор продължава да бъде преработващата промишленост, която реализира растеж от 15%. Положително е изменението на добавената стойност и в отраслите строителство и производство на електроенергия, които нарастват съответно с 11.6% и 4.1%. Запазва се тенденцията от началото на годината на спад в добивната промишленост, който достигна 11%. Отрицателното развитие на сектора е породено от по-ниските продажби на метални руди и неметални минерални суровини.

С най-голям принос за растежа на БВП са услугите. Всички отрасли в сектора имат положително изменение на добавената стойност, а с най-голям принос за развитието на отрасъла са финансите и търговията. Както и през първото тримесечие на годината финансовото посредничество реализира ръст, надхвърлящ 40%, което се определя от високата кредитна активност на търговските банки и задълбочаване на финансовото посредничество. Търговията нараства с 12.5%, което се дължи на повишената покупателна способност на населението.

Аграрният сектор отчита реален спад от 5.3% спрямо второто тримесечие на 2006г.. Основните причини се дължат на неблагоприятните климатични условия през този период на 2007г.

От гледна точка на крайното използване, основен фактор за увеличаването на брутния вътрешен продукт е вътрешното търсене, което отчита ръст от 11.6%. С най-голям принос за растежа са инвестициите в основен капитал, които отбелязаха и много динамично развитие – 24.7%. Секторът, привлякъл най-голям дял от инвестициите е преработващата промишленост (20.6%), следван от производството на електроенергия (17.3%), строителството (14.0%) и транспортът (12.3%). Най-бързо нарастват инвестициите в секторите образование, здравеопазване и производство на електроенергия.

Публичното потребление остана сравнително непроменено в реално изражение спрямо същото тримесечие на предходната година, а частното се увеличи с 5.2%. Крайните разходи на домакинствата нараснаха с 6.4%, основна предпоставка, за което беше повишаването на номиналните доходи от труд с 22.6%.

През второто тримесечие износьт реализира реален ръст от 5.7%, а вносът – 10.7%. Това предопределя отрицателния принос на външния сектор за изменението на брутния вътрешен продукт от -5.2 процентни пункта. Този принос е по-нисък в сравнение с отчетения в края на 2006г. и първото тримесечие на 2007г. и така изразява леко подобряване на външнотърговското салдо. *(Източник: Агенция за икономически анализи и прогнози)*

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 ЕС, 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 месец септември 2007 г. в България, отчетена чрез националния индекс на потребителските цени, е 1.3%. Натрупаното увеличение на индекса от началото на годината достига 8.9%, а спрямо съответния месец на предходната година - 13.1%. Инфлацията при пазарните услуги е средно 0.7%. До голяма степен забавянето в темпа на нарастване се дължи на намалението на цените на

комплексните услуги за почивка и туризъм с 19.7%. Цените на храни и напитки за незабавна консумация нарастват с 3.1%. Динамиката на цените в този сектор до голяма степен е основана и на вторичен ефект от поскъпването на хранителните стоки.

Стоките и услугите с административно определяни цени не отчитат промяна през септември. За трети пореден месец, към септември 2007г., хармонизираният индекс на потребителските цени (ХИПЦ) отчита по-ниска стойност на инфлацията от националния ИПЦ. Според този показател общото равнище на цените през септември се повишава с 1.2%. Натрупаната инфлация от началото на годината е 8.1%, а месечното изменение на годишна база - 11%.

Заетост, заплати и пенсии

Преструктурирането на държавните предприятия и значителното свиване на фирмите 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. и 8.4% към края на април 2007 г. Увеличеният брой работни места на първичния трудов пазар е основната причина да се запази тенденцията на спад в броя на безработните в страната. Растящият брой на заетите е основния фактор за значителното увеличение на коефициента на икономическа активност на населението, който достигна 51.3% през първите три месеца на 2007 г. и е с 2.4 пункта по-висок в сравнение със съответния период на 2006 г.

Наблюдаваните през изминалата 2006 г. тенденции на бързо увеличение в броя на заетите и на икономическата активност на населението се проявиха с още по-голяма сила в началото на 2007 г. Ускореният ръст на заетостта е резултат най-вече от нарасналата икономическа активност в частния сектор на икономиката. Броят на заетите в частните фирми и предприятия се е увеличил с 9.6% през първото тримесечие на годината или с над 201 хил. души в сравнение с първите три месеца на миналата 2006 г. 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 2006г. в резултат на намалението на социално-осигурителната тежест за работодателите.

През септември 2007 г. равнището на безработица продължава да намалява и достигна 6.8% към края на месеца. Това е най-ниската стойност на показателя за последните шестнадесет години. Броят на безработните, търсещи работа чрез бюрата по труда, възлезе на 251,091 души, което е с 3.2% по-малко спрямо август, както и с 19.7% или с 61,662 души по-малко в сравнение със септември 2006 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. и достигна 406 лв. през второто тримесечие на 2007 г.

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

През 2006 г. дефицитът по текущата сметка на България достига рекордното ниво от 3,978 милиарда евро или 15.8% от БВП, като се увеличава с 1,356 милиарда евро и 3.8 процентни пункта от БВП. Влошаването на дефицита по Текущата сметка до голяма степен се дължи на нарастващия търговски дисбаланс на страната. Търговският дефицит на България достигна рекордно ниво от 21.5% от БВП в сравнение с 20.2% година по-рано. До голяма степен това се дължеше на отрицателния баланс в търговията със суров петрол, петролни продукти и природен газ, който достига €1,72 милиарда (7.1% от БВП) и съставлява 32.6% от общия търговски дефицит на страната. Положителен сигнал за развитието на външната търговия и конкурентноспособността на българската продукция беше ускоряването на темпа на годишен растеж на износа до 26.6%, който за пръв път от три години насам изпревари номиналния растеж на вноса.

Според последните ревизии на историческите данни за платежния баланс, през последните осем години привлечените чужди инвестиции са покривали изцяло дефицита по текущата сметка, като за 2006 г. тази стойност е 103.2 %. Именно растящият инвеститорски интерес към страната генерира необходимостта от внос на инвестиционни стоки, суровини и материали и в същото време, осигурявайки доходи за домакинствата, стимулира вноса и на потребителски стоки.

Привлеченият дялов капитал съставлява 52% от ПЧИ за 2006 г. През годината чуждестранните инвестиции в недвижими имоти достигнаха 1,2 милиарда евро. Инвестициите в преработващата промишленост са на стойност 777 милиона евро, докато секторът на финансовото посредничество е привлякъл 627 милиона евро. От географска гледна точка, най-големите инвестиции за периода са направени от Обединеното Кралство (686 милиона евро), следвано от Холандия (668 милиона евро) и Австрия (448 милиона евро). От началото на новата година, инвестиционният интерес към България се запазва, като привлечените средства за първите пет месеца възлизат на 1.5 милиарда евро.

Избрани позиции от платежния баланс на България за посочените години

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	I-V 2007
	<i>(млн. евро)</i>						
Внос	7,492.6	7,940.9	9,093.8	10,938.4	13,876.1	17,372.7	7,626.3
Износ	5,714.2	6,062.9	6,668.2	7,984.9	9,466.3	11,982.6	4,962.2
Търговски баланс	(1,778.3)	(1,878.0)	(2,425.6)	(2,953.5)	(4,409.7)	(5,390.1)	(2,664.0)
Текуща сметка	(855.2)	(402.5)	(972.3)	(1,306.9)	(2,621.9)	(3,977.9)	(2,590.9)
Финансова сметка	755.0	1,842.9	2,325.1	2,294.9	3,560.1	5,395.6	2,630.5
ПЧИ в България	903.4	980.0	1,850.5	2,735.9	3,103.3	4,104.5	1,530.3
Общ платежен баланс	425.3	717.1	630.3	1,414.6	569.3	1,785.6	315.8

Източник: Българска народна банка

Потребителските стоки, суровините, инвестиционните стоки и енергийните ресурси възлизат на 14,9%, 36.7%, 26.2% и 21.6% съответно от общия внос през 2006 г. Приблизително половината от целия внос за 2006 (46.8%) идва от ЕС – 25 страни, в сравнение с 49.6% за 2005 г. Нарастващите цени на горивата доведоха до увеличение в дела на вноса от Русия, който достигна 17.2% от целия внос за 2006, в сравнение с 15.6% от вноса за 2005 г. и 12.6% за 2004 г.

България изнася предимно суровини и материали, 45.6% от общия износ за 2006 г., от които почти половината (47.4%) са металите. Потребителските стоки представляват 24.6% от общия износ, като основни артикули са дрехите и обувките. Износът на енергийни ресурси е 12.9%. Водещият експортен пазар на България е Европейският съюз (55%), като 28.5% от общия износ на страната ни е насочен към Италия, Германия и Гърция. В същото време Турция изпреварва трите страни от ЕС и е водещата експортна дестинация за българските производители през 2006 г., с дял от 11.4 % от общия износ.

През първите пет месеца на 2007 г. отново се наблюдава влошаване на търговското салдо на страната, което рефлектира и в нарастване на дефицита по текущата сметка до 2,590.9 млн. евро. Тази

информация трябва да бъде интерпретирана внимателно поради промените в начина на отчитане на външната търговия чрез системата Интрастат в условията на общия пазар на ЕС. Според анализите на БНБ за периода януари – март 2007 г. за износа са получени декларации едва от 90.4% от фирмите, задължени ежемесечно да подават Интрастат декларации; при вноса за същия период декларации са подали 88.7% от фирмите. От декларациите за износ 42.7% не съдържат информация за изнесените стоки, а 41.3 % не съдържат данни за внесените. Данните постепенно ще бъдат ревизирани, като очакваното закъснение е от около три месеца след края на отчетния период.

За януари – август 2007 г. текущата и капиталовата сметка имат дефицит в размер на 3,128.8 млн. евро (11.7% от БВП), при дефицит от 1,787.1 млн. евро (7.1% от БВП) за същия период на 2006 г.

За август 2007 г. текущата сметка е отрицателна, в размер на 160.7 млн. евро, при отрицателна текуща сметка в размер на 86.8 млн. евро за същия месец на 2006 г. За януари – август 2007 г. текущата сметка има дефицит в размер на 3,203.5 млн. евро (12% от БВП), при дефицит от 1,891.6 млн. евро (7.5% от БВП) за същия период на 2006 г. Основен фактор за увеличението на дефицита по текущата сметка е нарасналият дефицит по търговското салдо (с 1,258.8 млн. евро).

Търговското салдо за януари – август 2007 г. е отрицателно, в размер на 4472.2 млн. евро (16.7% от БВП), при отрицателно салдо в размер на 3,213.4 млн. евро (12.8% от БВП) за същия период на 2006 г.

Износът (FOB) възлиза на 8,528.9 млн. евро, при 7,873.4 млн. евро за същия период на 2006 г. Вносът (FOB) е 13,001.1 млн. евро, при 11,086.8 млн. евро за януари – август 2006 г. Салдото по услугите е положително, в размер на 1,131.9 млн. евро (4.2% от БВП), при положително салдо в размер на 854.7 млн. евро (3.4% от БВП) за същия период на 2006 г. Салдото по статията Доход е отрицателно, в размер на 81.3 млн. евро, при положително салдо в размер на 23.5 млн. евро за същия период на 2006 г. Полученият и дължим доход (992.6 млн. евро) нараства със 181.9 млн. евро в сравнение с януари – август 2006 г. (810.7 млн. евро). Платеният и дължим доход възлиза на 1,073.9 млн. евро и е по-висок с 286.8 млн. евро в сравнение с януари – август 2006 г. (787.1 млн. евро).

Нетните постъпления от текущи трансфери възлизат на 218.2 млн. евро (0.8% от БВП) при 443.5 млн. евро (1.8% от БВП) за същия период на 2006 г. Капиталовата сметка е положителна, в размер на 74.6 млн. евро, при положителна сметка в размер на 104.6 млн. евро за същия период на 2006 г. Финансовата сметка е положителна, в размер на 5,408.9 млн. евро, при положителна сметка в размер на 3,175.2 млн. евро за същия период на 2006 г. Преките инвестиции в чужбина са 108.7 млн. евро, при 58.9 млн. евро за същия период на 2006 г. Преките чуждестранни инвестиции в страната са 3,396.3 млн. евро (12.7% от БВП), при 2,791.1 млн. евро (11.1% от БВП) за същия период на 2006 г. Преките инвестиции покриват 106% от дефицита по текущата сметка за отчетния период при 147.6% за януари – август 2006 г.

Портфейлните инвестиции – активи намаляват с 97 млн. евро, а за същия период на 2006 г. те нарастват с 97.2 млн. евро. Портфейлните инвестиции – пасиви намаляват с 330.1 млн. евро, включително и поради погасяването в края на февруари 2007 г. на глобални облигации, емитирани от правителството. За януари – август 2006 г. портфейлните инвестиции – пасиви нарастват с 212.2 млн. евро.

Други инвестиции – активи намаляват с 32.5 млн. евро, при увеличение в размер на 1,618.3 млн. евро за същия период на 2006 г. Други инвестиции – пасиви нарастват с 2,329.2 млн. евро, при увеличение от 1,946.3 млн. евро за януари – август 2006 г. За отчетния период статията Грешки и пропуски има отрицателна стойност, в размер на 633.7 млн. евро. За същия период на 2006 г. статията има отрицателна стойност, в размер на 438.6 млн. евро.

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.

Касовото салдо на републиканския бюджет за 2006 г. регистрира излишък в размер на 1.8 млрд. лв. Нивото му беше с 35.9% по-високо спрямо това за предходната година. Първичното и вътрешното салдо се повишиха с 21.4% и 23.7% и възлязоха съответно на 2.4 млрд. лв. и 2.3 млрд. лв. За реализирането на високите излишъци през годината допринесоха доброто изпълнение на приходната част, както и ограничаването на част от разходите.

Само за петте месеца на 2007 г. излишъкът по консолидирания бюджет възлезе на 1.85 млрд. лв., което е с 50.3% повече спрямо същия период на предходната година. Увеличението се дължи на растежа на приходите с 16.4%, които достигнаха 9.4 млрд. лв., рътът на разходите бе 6.6%, достигайки 7.3 млрд. лв. Първичното и вътрешно салдо нараснаха съответно с 53.5 и 58%. Като положителна промяна в данъчната политика може да се определи понижението на ставката на корпоративния данък от 15 на 10 процента, в сила от 1 януари 2007 г.

Задлъжнялост

Повишаването на общия брутен външен дълг е пряко свързано с финансовите потоци, насочени към страната. В края на 2006 г. частният негарантиран външен дълг достигна 60.4% от БВП, при ниво от 45,4% за предходната година. Най-голям дял в това нарастване заемат кредитирането на нефинансовите институции и заемите между дружества. В същото време външният дълг на публичния сектор продължава да намалява и достига 17.9 % от БВП (23.6 % за 2005 г.).

Тенденциите от миналата година се запазиха и към края на май 2007 г. размерът на държавния и държавно-гарантиран дълг се сви до 3.9 млрд. евро, което е с 16% по-малко на годишна база. За това развитие допринесе и извършено през април предварително изплащане на целия остатъчен дълг към МВФ (450 млн. лв.), в следствие на което външният дълг намаля с 6.4%.

През последните години кредитът за частния сектор нараства с бързи темпове и това доведе до нарастване на задлъжнялостта на частния сектор към банковата система до 57.5 % от БВП към средата на 2007 г.

Според БНБ: “Въпреки че показателите на качеството на кредитните портфейли остават добри, бързият темп на растеж на банковия кредит води до натрупване на по-висок кредитен риск в банковата система”. Това беше мотивът, с който УС на БНБ взе решение за затягане на монетарните условия чрез промяна в нивото на минималните задължителни резерви, поддържани от банките в БНБ, които от 1-ви септември 2007 г. ще бъдат в размер 12 на сто от депозитната им база. Увеличението е с 4 процентни пункта или 1.4 млрд. лв. при депозитна база от 35 млрд. лв. Като слабост на мерките, може да се отбележи еднаквия подход към всички ТБ, независимо от качеството на тяхната кредитна експозиция.

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 ЕС 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 ЕС 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. завършва 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 ЕС. На 25 април 2005 г. България подписа Договора за членство, който бе ратифициран от Парламента на 11 май. 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 пораждават “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), мерките за защита от болестта “луда крава” при животните и болестта на Кройцфелд-Якобс при хората и финансовия контрол.

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 Единен Валутен Механизъм 2, 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 ЕВМ2 ще стане успоредно с приемането на България за член на ЕС, не се оправдаха и преговорният процес продължава и в момента. Много от анализаторите очакват България да бъде включена във ЕВМ2 през 2008 г., но това до голяма степен ще зависи от възгледите на Екофин за устойчивото развитие на икономиката, като цяло. В условията на ЕВМ2, главното предизвикателство пред страната ще бъде изпълнението на инфлационния критерий.

На 17 октомври Европейската комисия взе решение за откриване на шест наказателни процедури срещу България за нарушение на общностното право на Европейския съюз. Причината за процедурите е неправилното прилагане на европейски актове или забавянето на изпълнението на поети от страната ангажменти. 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 (б) 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.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА

Капиталови пазари

Българска Фондова Борса

Търговията с акции на публични дружества се извършва на Българската Фондова Борса, която към момента е единственият регулиран пазар на ценни книжа в България. В края на 2006 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, достигна 31.2% от БВП на България, а към 30 септември 2007г. – 54.6% от прогнозния БВП за 2007 г. (Източник: актуализираната официална прогноза за БВП за 2006 г. на Министерство на финансите и Доклад по тригодишната бюджетна прогноза за 2007-2009 на Министерство на финансите).

Българската Фондова борса беше създадена при сливането на най-големите фондови борси в България и беше лицензирана през октомври 1997 г. Българското правителство контролира 44% от капитала на Българската Фондова Борса. Изискване за членство в Борсата е притежаването на най-малко 20,000 акции от нейния капитал.

Дялови ценни книжа могат да бъдат търгувани на Официалния пазар и на Неофициалния пазар на Българската Фондова Борса. 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 2 години, Българската Фондова Борса все още е сравнително по-малка и не е толкова ликвидна, колкото повечето европейски фондови борси. В последните години Българската Фондова Борса положи усилия да осигури по-голяма прозрачност и равнопоставеност на всички участници, информация за пазарните цени, възможност за дистанционно подаване на поръчки, T+2 период на сетълмент и изисквания за разкриване и разпространяване на информация.

Освен български дялови ценни книжа, на Българската 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 Българската Фондова Борса се търгуваха и “компенсаторни инструменти”, особен вид ценни книжа, издадени от различни публични органи в полза на лица, на които след 1990 г. не бяха възстановени активи, национализирани по време на комунистическия режим.

По-късно е проявен значителен интерес от няколко чуждестранни фондови борси относно придобиването на дела, притежаван от държавата в Българската Фондова Борса, или в установяването на сътрудничество с Българската борса. Някои от тях, включително скандинавският оператор ОЕМЕкс, 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, Българската Фондова Борса вече е сключила споразумения за сътрудничество с фондовите борси на Виена, Атина, Истанбул, Скопие, Букурещ и Загреб. Българската 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 2006 г. пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, възлиза на 5,643 млн. лева на Официален пазар и 9,672 млн. лева на Неофициален пазар. Към 30 септември 2007 г.

пазарната капитализация на дружествата, търгувани на БФБ, е 8,451 млн. лева на Официален и 19 426 млн. лева на Неофициален пазар. Общият оборот на БФБ за 2006 г. е 3,384 млн. лева, а общият оборот за периода 1 януари – 30 септември 2007 г. е 7,134 млн. лева.

Към 30 септември 2007 г. акции на 364 дружества са регистрирани за търговия на БФБ, 19 от които са регистрирани за търговия на Официален пазар, а 345 на Неофициален пазар.

Таблицата по-долу показва оборота и капитализацията на Българската Фондова Борса за годините от 2000 г. до 2006 г.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
	(млн. лева)						
Официален пазар							
Оборот.....	8.6	4.4	14.4	60.9	476.0	370.2	843.5
Пазарна капитализация	283.5	195.0	252.9	986.7	1,374.9	2,148.3	5,642.5
Неофициален пазар							
Оборот	23.6	37.8	69.6	120.0	184.8	929.6	1,449.9
Пазарна капитализация	1,003.0	909.0	1,122.3	1,742.0	2,658.3	6,285.7	9,671.5

Източник: Българска фондова борса

Развитие на българските капиталови пазари

В последното десетилетие голямата част от усилията в областта на българските капиталови пазари бяха концентрирани върху развитието и укрепването на законовата рамка, инфраструктурата за търговия и регулативните институции.

През 1995 г. в България действаха 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 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 ЕС, Българският парламент и българският регулатор на пазара на ценни книжа развиха значителна дейност по хармонизиране на българското законодателство за капиталовия пазар с директивите на ЕС относно пазарните злоупотреби, проспектите и разкриване на информация, инвестиционни услуги, схемите за колективно инвестиране в 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 търгуване, 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 издателите, 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 и ръководството на пазарите за ценни книжа, инвестиционните посредници, Централния депозитар и инвестиционните дружества. 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 бордът на Българската 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 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.

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. Ценните книжа не могат да бъдат допуснати до търговия на Неофициалния пазар, ако (1) е подадено заявление за допускане на тези книжа до търговия на Официалния пазар, (2) такова заявление е отхвърлено или (3) ценните книжа преди това са били регистрирани на Официалния пазар и регистрацията е прекратена. От 1 декември 2006 г. Неофициалният пазар на дялови ценни книжа на БФБ – София е разделен на сегменти А и Б.

Емисия акции бива прехвърлена за търговия от сегмент А на Официалния или на Неофициалния пазар на ценни книжа към сегмент Б на Неофициалния пазар на ценни книжа, ако не са спазени определени критерии за минимална ликвидност.

Съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа, всички търгувани на Българската Фондова Борса ценни книжа трябва да са безналични, регистрирани в Централния Депозитар и свободно прехвърляеми. Освен това, правилата на Българската Фондова Борса изискват ценните книжа да не бъдат предмет на каквото и да било залог или ограничение и да не са блокирани в Централния Депозитар, емитентът на ценните книжа да не е в производство по несъстоятелност или ликвидация или в процес на преобразуване, както и да отговаря на всички изисквания на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Критерии за допускане до отделните сегменти на Официалния пазар

Правилата на Българската Фондова Борса предвиждат критерии за допускане, в зависимост от това дали допускането на ценните книжа се иска за Сегмент “А” или Сегмент “Б” на Официалния пазар,

Сегмент “А” на Официалния пазар

За да бъдат приети за търговия на Сегмент “А” на Официалния пазар, акциите трябва да са:

- търгувани за най-малко една година на Сегмент “Б” или за най-малко две години на Неофициалния пазар; и
- пазарната капитализация на емисията акции да бъде най-малко 40 млн. лева, емитентът да е развивал дейност поне пет години и да е реализирал печалба в поне 3 от последните 5 години, да има поне 1,000 акционери, като поне 25% от емисията акции се притежават от миноритарни акционери; и
- средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца да не е по-малко от 200,000 лева, средномесечният обем изтъргувани акции за последните 6 (шест) месеца да не е по-малко от 20 000 броя и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 200;
- емитентът се е задължил да извършва дейността си в съответствие с Кодекса на корпоративното управление, издаден или одобрен от борсата

Сегмент “Б” на Официалния пазар

За да бъдат регистрирани на Сегмент “Б” на Официалния пазар, акциите трябва да са били търгувани най-малко една година на Неофициалния пазар и да имат пазарна капитализация от най-малко 20 млн. лева.

Освен това емитентът на акциите трябва да е развивал дейност най-малко пет години и да е реализирал печалба в поне 2 от последните 5 години, да има най-малко 500 акционери и поне 10% от емисията да се притежават от миноритарни акционери.

Също така, средномесечният оборот за последните 6 (шест) месеца трябва да не е по-малко от 100,000 лева, средномесечният обем изтъргувани акции за последните 6 (шест) месеца трябва да не е по-малко от 10 000 акции и средномесечният брой сделки за същия период трябва да е поне 100.

Емитентът се е задължил да прилага принципите на корпоративно управление, залегнали дейността си в Кодекса на корпоративното управление, издаден или одобрен от борсата

Неофициален пазар

Не съществуват допълнителни критерии за допускане до търговия на Неофициалния пазар, Сегмент „А” и Сегмент „Б”.

В частност, не съществуват изисквания за допускане до търговия на Неофициалния пазар, свързани с минималната пазарна капитализация на емисията, минималното времетраене, през което емитентът е развивал дейност, минималния брой акционери или минималния процент от емисията, притежаван от миноритарни акционери.

Все пак, и на неофициалния пазар се прилагат критерии за разграничаване на най-нисколиквидните акции.

Съветът на директорите на Борсата взема решение за преместване на емисии акции от Официален пазар или от Неофициален пазар, сегмент "А" на Неофициален пазар на акции, сегмент "Б" в случай, че през последните 6 месеца средномесечният оборот с емисията, без блокови и репо сделки, е по-малък от 4,000 лева или средномесечният брой на сключените сделки е по-малко от 5.

Емисия от акции, търгувана на Неофициален пазар, Сегмент „Б” може да бъде преместена на Сегмент „А”, ако средномесечният оборот за последните 6 месеца е поне 4,000 лева и за този период са сключени най-малко 30 сделки. Преместване на емисията може да бъде поискано и ако емитентът е сключил договор с маркет-мейкър за осигуряване на минимална ликвидност.

Търговия

Българската Фондова Борса е електронна борса и търговията се осъществява чрез нейната автоматична система за търговия, както на пода на Българската Фондова Борса, така и от разстояние. Системата за търговия се основава на аукционен принцип и се поддържа от модифицирана версия на NASDAQ, базираща се на Руската система за търговия (позната като RTS). Заявленията за покупка и продажба се въвеждат в системата за търговия по време на всяка тръжна сесия и се изпълняват автоматично. Клиентските заявки са с приоритет пред тези на инвестиционните посредници за тяхна собствена сметка, като всички са ограничени от минимална стъпка на котиране от 0.001 лв (третия знак след десетичната запетая). Заявки извън тези ограничения са възможни, но изискват специална процедура и са валидни само за деня, в който са направени.

Поръчките за покупка и продажба на ценни книжа се допускат в граници от +/- 15% спрямо цената на отваряне за всяка търговска сесия на Официалния пазар, докато тези на Неофициалния пазар се допускат в граници от +/- 30%. Цената на затваряне на ценните книжа представя среднопретеглената цена на обема на всички сделки, изпълнени със съответните ценни книжа в продължение на търговската сесия.

Видовете поръчки включват пазарни поръчки, които са поръчки за покупка и продажба за определено количество ценни книжа на най-добрата текуща цена, и лимитирани поръчки, които са поръчки за покупка или продажба на предварително определено количество акции на определена цена. Лимитираните поръчки могат да бъдат от видовете "валидни до отмяна", "еднократни" (с валидност за съответната сесия) и "моментални" (fill or kill).

Търговията на БФБ се осъществява при спазване на принципа за приоритети на "цена" и "време". Пазарните поръчки се изпълняват преди лимитираните поръчки, по времето, по което са подадени, незабавно, при въвеждането им в системата за търговия, като се спазва правилото за ценови приоритет.

Борсовата такса за сделките с акции и депозитарни разписки, представящи акции, е в размер 0.1% (с включен ДДС) от общата стойност на сделката и се заплаща на Българска Фондова Борса и от двете насрещни страни по сделката.

На 29 октомври 2007 г. БФБ подписа договор за нова система за търговия, XETRA, която ще бъде доставена от Deutsche Börse AG. Очакванията са тя да заработи до средата на 2008 г. В договора се предвижда германската борса да организира търговията и да поеме техническия контрол върху нея. Системата XETRA е разработена за Франкфутската фондова барса през 1997 г. и достъп до нея имат потребители от 19 страни.

Системата COBOS

Българската Фондова Борса притежава правото на интелектуална собственост върху Интернет приложение за осигуряване на оторизиран достъп в реално време до системата за търговия на Неофициалния пазар, позната като Client Order-Book Online System (или "COBOS"). Поръчките за сделки с ценни книжа се предават на системата за търговия чрез COBOS и са идентични на всички други поръчки. Използването на COBOS е ограничено до инвестиционни 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 получени. 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. Българската Фондова Борса поддържа фонд за гарантиране на плащанията, свързани с търговията с ценни книжа, осъществявана на нея. Този фонд се финансира от членовете на Българска Фондова Борса. Всеки член на Българска Фондова Борса е задължен да направи встъпително плащане от 200 лева (102 Евро) и месечни плащания от 0.1% от средната обща стойност на сделките, сключени от него през предходния календарен месец. Когато стойността на фонда достигне 1% от общата стойност на всички сделки, сключени на Българската Фондова Борса през предходната година, не е необходимо да се правят повече вноски до следващата календарна година.

Индекси

Първият официален индекс за Българската 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. Пазарната капитализация на дружество за целите на изчисляване на индекса е производението от броя акции в емисията и среднопретеглената цена на обема за акция в края на търговската сесия, 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 Българската Фондова Борса. За да бъде включено дружество в индекса, трябва да отговаря на определени избирателни изисквания, а именно: (а) неговите акции да са били търгувани на регулираните пазари най-малко три месеца; (б) пазарната капитализация на всяка емисия трябва да бъде най-малко 50 млн. лева; (в) то да има най-малко 500 акционери; (г) трябва да има поне 10% капитал, притежаван от миноритарните акционери; (д) стойността, търгувана във всяка емисия през последните 12 месеца, трябва да надхвърля 5 млн. лева

и (е) броят на сделките във всяка емисия през последните 12 месеца трябва да надхвърля 1,000. Броят на дружествата в портфейла на SOFIX може да варира от 5 до 50. 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.

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. През последната година BG40 нарасна с 50%, от 133.42 в края на декември 2005 г. до 199.88 в последния борсов ден на 2006 г.

На 3 септември 2007 г. бяха създадени последните два индекса – BG TR30 и BG REIT. Първият стартира с 1 000 базисни точки и обхваща дяловете на 30 дружества. BG TR30 е индекс, базиран на промяната на цените на акциите, включени в индекса с равно тегло на всяка една от участващите емисии. Към 31 октомври 2007 г. стойността на индекса е 1 224 пункта.

BG REIT е базиран на пазарната капитализация, коригирана с фрий-флоута на 11 дружества със специална инвестиционна цел за секюритизация на недвижими имоти или земя. Индексът стартира със 100 базисни точки и към 31 октомври 2007 г. стойността му възлиза на 105 пункта.

Валутно законодателство в България

Валутният закон от 1999 г. (последно изменен през юли 2006 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 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 Министерство на финансите), 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 Емитента, осъществяваща трансфера, документи, доказващи инвестицията, нейната продажба и плащанията на всички дължими данъци.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Обща информация

Общата информация, изложена в тази част относно 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 лица са юридическите лица и неперсонифицираните дружества, регистрирани в България, и физическите лица, без оглед на гражданството, чието постоянно местоживеене е в България или които пребивават в България повече от 183 дни през всеки 365-дневен период. Местни са също лица, чийто център на жизнен интереси (който се определя от семейството, собствеността, мястото на дейност или мястото на управление на собствеността) се намира в България, както и лица, изпратени в чужбина от Българската държава, нейни органи и/или организации, български предприятия и членовете на техните семейства. Те заедно се наричат **“Български Притежатели”**.

Чуждестранни лица са лицата, които не отговарят на горната дефиниция. Те заедно се наричат **“Чуждестранни Притежатели”**.

Настоящото изложение има за цел единствено да послужи като общи насоки и не следва да се счита за правен или данъчен съвет към който и да е притежател на Акции. Препоръчително е потенциалните инвеститори да се консултират с данъчни и правни консултанти относно общите данъчни последици, включително относно данъчното облагане в България на доходите, свързани с Ациите, и данъчния 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 Зърнени Храни не носи отговорност за последващи промени в законодателството и нормативната уредба на данъчното облагане на доходите от Акции.

Дивиденди

Съгласно действащата нормативна уредба доходите от дивиденди, разпределяни от Зърнени Храни на Български Притежатели (с изключение на български търговски дружества и еднолични търговци) и на Чуждестранни Притежатели, се облагат с данък в размер на 7% върху брутния 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.

Плащането на дивиденди от Зърнени Храни на Небългарски Притежатели не се облага с данък, ако Чуждестранният Притежател е:

- местно лица за данъчни цели на държава - членка на Европейския съюз, съгласно законодателството на тази държава членка и не е местно лице в държава извън Европейския съюз съгласно спогодба за избягване на двойното данъчно облагане между държавата членка и третата държава; дължи корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава членка; и
- притежава, включително чрез място на стопанска дейност в България или друга държава - членка на Европейския съюз, поне 15% от издадените акции на Зърнени Храни за период от поне две години.

Плащането на дивиденди от Зърнени Храни в полза на място на стопанска дейност в държава - членка на Европейския съюз, не се облага с данък, при следните условия:

- мястото на стопанска дейност се облага с корпоративен данък съгласно законодателството на посочената държава - членка;

- мястото на стопанска дейност е на друго местно лице – търговско или неперсонифицирано дружество, чиито печалби се облагат с корпоративен данък - или на дружество от друга държава - членка на Европейския съюз, или на организация, която подлежи на облагане с корпоративен данък; и
- местното лице или търговското дружество или организацията, посочени по-горе, притежават, включително чрез мястото си на стопанска дейност, поне 15% от издадените акции на Зърнени Храни за период от поне две години.

Ако двете години на притежание на основен пакет Акции не са изтекли към датата на решението за разпределяне на дивидент, подоходният данък не може да бъде начислен, ако е предоставена гаранция в полза на българските органи по приходите, в размер на подоходния данък. Тази гаранция се освобождава след изтичане на двегодишния срок и ако са спазени всички горепосочени условия.

Освен горепосоченото изключение за притежатели на основен пакет Акции, Чуждестранният Притежател може да подлежи на освобождаване, възстановяване или кредит на целия или част от българския подоходен данък, ако между България и държавата, за която той е местно лице, е в сила спогодба за избягване на двойното данъчно облагане.

Ако общата стойност на дивидентите или на който и да е друг доход, платен от Зърнени Храни на Чуждестранния Притежател, надхвърли 50,000 лева за една година, Чуждестранният Притежател на Акции има право да ползва съответното данъчно облекчение, ако това се предвижда в спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, и ако удостовери пред българските органи по приходите:

- че е местно лице за държавата, с която България е сключила съответната спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (чрез подаване на удостоверение, издадено от данъчните органи на съответната държава, или по друг начин, в съответствие с обичайната практика на чуждестранната данъчна администрация);
- че е притежател на дивидента от Акции (чрез подаване на декларация);
- че не притежава място на стопанска дейност или определена база на територията на Република България, които по този начин да свързват приходите от дивиденти с икономическа дейност в страната (чрез подаване на декларация); и
- че са изпълнени всички приложими изисквания на съответната данъчна конвенция (чрез представяне на официален документ или друго писмено доказателство).

Освен това, на българските органи по приходите следва да бъде представена допълнителна документация, удостоверяваща вида, размера и основанията за получаване на дивидентите, като например копие от решението на Общото събрание на акционерите на Зърнени Храни, одобряващо разпределянето на дивиденти, и копие от депозитарната разписка. Искането за прилагане на спогодбата за избягване на двойното данъчно облагане, придружено от необходимите документи, трябва да бъде подадено до българските органи по приходите за всеки Небългарски Притежател незабавно след приемане на решението от Общото събрание на акционерите на Зърнени Храни, одобряващо разпределянето на дивиденти. Ако българските органи по приходите откажат освобождаване от облагане или не отговорят в срок на искането, Зърнени Храни е задължено да удържи пълния размер от 7% на дължимия данък за изплатените дивиденти. Акционерът, чието искане за освобождаване от данъчно облагане е отказано, може да обжалва решението.

В случай, че общият размер на дивидентите или някакъв друг доход, платени от Зърнени Храни, не надхвърля 50,000 лева за една година, Чуждестранният Притежател не е длъжен да подава искане за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане до българските органи по приходите. Той трябва обаче да удостовери пред Зърнени Храни наличието на горепосочените обстоятелства и да представи гореописаните документи, удостоверяващи основанията за прилагане на спогодба за избягване на двойното данъчно облагане от страна на Зърнени Храни.

Разпределянето на дивиденди под формата на нови акции не подлежи на данъчно облагане, т.е. върху разпределянето на печалбата на Зърнени Храни под формата на допълнителни новоиздадени акции не се дължи данък.

Капиталови печалби

Не се облагат с данък при източника доходите, реализирани при продажба на Акции на Българската Фондова Бурса или във връзка с търгово предлагане, осъществено съгласно Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Това данъчно освобождаване не се прилага за доходи, произтичащи от продажби на Акции при сделки, които са сключени извънборсово, или чрез блокови и други предварително договорени сделки, които подлежат единствено на регистрация на Българска Фондова Бурса. Доходите от продажба на Акции, реализирани от Чуждестранни Притежатели от такива сделки в България, са обект на данъчно облагане в България и данъчният режим в този случай е сходен с данъчния режим за дивидентите, с изключение на размера на данъка при източника. Освен ако не се прилага спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, данъкът при източника е в размер на 10% върху положителната разлика между продажната цена и доказаната 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.

ЗАПИСВАНЕ И ПРОДАЖБА

Споразумения за пласиране

Съгласно условията, съдържащи се в Договора за Пласиране, Продаващите Акционери ще продадат в Предлагането (вж. по-долу “*Подаване на поръчки за покупка на Предлаганите Акции*”) до 25,617,840 Предлагани Акции (и, по преценка на Водещия Мениджър, допълнително до 17,078,560 Свръхразпределени Акции, предмет на Споразуменията за Допълнително Разпределение на Акции) по Цената на Предлагане. Водещият Мениджър се е съгласил да положи максимални усилия да привлече инвеститори, които да придобият определения от Продаващите Акционери, след съгласуване с Водещия мениджър и Емитента, брой Акции за продажба по Цената на Предлагане. Точният брой продавани Акции и Цената на Предлагане ще бъдат определени в деня на класиране на подадените поръчки в края на периода на букбилдинг, на Датата на Разпределение. Ако се продадат всички Предлагани Акции и Свръхразпределени Акции, общият брой продадени Акции ще бъде 42,696,400, представляващи 25% от всички издадени към датата на Проспекта Акции. За продадените Акции Водещият Мениджър е задължен да заплати на Продаващите Акционери сума равна на Цената на Предлагане, умножена по броя на продадените Акции и намалена с комисионните и разходите по продажбите. Съгласно Договора за Пласиране, Централна Кооперативна Банка ще бъде Водещ Мениджър и Стабилизационен Мениджър.

Договор за Пласиране

Емитентът, Продаващите Акционери и Водещия Мениджър са се съгласили Договорът за Пласиране да съдържа, наред с други клаузи, и следните основни положения:

1. Продаващите Акционери ще се съгласят да заплатят на Централна Кооперативна Банка комисиона в размер на 0.25 % от Цената на Предлагане, умножена по общия брой Нови Акции, за които Водещият Мениджър е привлякъл купувачи (включително за Свръхразпределените Акции, за които Мениджърите осигуряват купувачи съгласно Споразуменията за допълнително разпределяне на акции) (“**Брутни Приходи**”). Освен посочената комисионна, 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 1.75% от Брутните Приходи.
2. Задълженията на Емитента, заедно със задълженията на другите страни по Договора за Пласиране, ще включват някои условия, които са обичайни за договори от този вид. Тези условия ще третираат, но не само, 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. Водещият Мениджър ще има право да прекрати Договора за Пласиране при някои обстоятелства, обичайни за договори от този вид. Тези обстоятелства ще включват настъпване на някои съществени промени в условията (финансови или други), перспективите за дейността, дейността или печалбите на Емитента 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. Емитентът и/или Продаващите Акционери ще се съгласят да заплатят или да наредят заплащането (заедно с включения ДДС) на определени такси и други разходи, свързани с Предлагането, Приемането за Търговия и други споразумения, предвидени в Договора за Пласиране.
4. Емитентът 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 Акциите и във връзка със съдържанието на този документ.

5. Дори Договора за Пласиране да бъде прекратен преди Датата на Разпределение или по друга причина Предлагането да не се осъществи, ще бъде поискано Приемане за Търговия на Акциите на БФБ, съгласно изискванията на ЗППЦК.

Споразумения за забрана на разпореждането с Акции (“Локъп Споразумения”)

Емитентът и Продавачите Акционери ще сключат определени Локъп Споразумения в Договора за Пласиране.

Продавачите 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 180 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.

Емитентът ще се съгласи на подобни Локъп Споразумения в Договора за Пласиране за период от 360 дни след Датата на Разпределяне, с изключение на това, че Емитента ще се съгласи също така да не издава, или договаря да издаде Акции или ценни книжа, описани в част (А) от горния параграф.

Подаване на поръчки за покупка на Предлаганите Акции

Предлагането включва: (а) публично предлагане на Акции в Република България (“**Публичното Предлагане**”) и (б) частно пласиране на Акции на международни институционални и професионални инвеститори, осъществявано извън България (“**Международно Частно Пласиране**”). Адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат всички местни и чуждестранни лица, освен в случаите, когато това ще представлява нарушение на приложимите закони, в това число адресати на Предлаганите Акции могат да бъдат американски лица, само доколкото това е допустимо от Регулация S. Чуждестранни инвеститори, които не са местни лица и възнамеряват да придобият Предлаганите Акции, трябва да се запознаят с приложимите закони в техните юрисдикции.

Обща информация

В рамките на Публичното Предлагане поръчки за покупка на Предлаганите Акции (наричани по-долу общо “**Поръчки за Покупка**” или само “**Поръчки**”), ще бъдат приемани от Водещия Мениджър в периода от първия работен ден, следващ изтичането на 7 дни след публикуването на съобщение за Предлагането в “Държавен вестник” и в-к “Пари” (“**Съобщението за Предлагането**”) – очаква се началната дата на приемане на Поръчки да е 12 декември, до 14 декември 2007 г. включително. Инвеститорите могат да подават поръчки за покупка, лично или чрез пълномощник, директно на Водещия Мениджър във неговите офиси, посочени по-долу, вж. “*Приемане на поръчки от ЦКБ*”.. Поръчки могат да се подават и чрез други инвестиционни посредници. Подаването и изпълнението на Поръчките за Покупка ще се осъществи съгласно условията на конкретното споразумение с Водещия Мениджър или с инвестиционния посредник, чрез който потенциалния инвеститор подава Поръчка.

Приемане на Поръчки за Покупка в рамките на Международното Частно Пласиране ще се извършва в периода от 10 до 14 декември 2007 г. включително.

Могат да бъдат подавани следните видове Поръчки за Покупка: (а) Поръчки, които посочват най-високата цена, която инвеститорът е готов да заплати за Предлаганите Акции (“**Лимитирани Поръчки**”); и (б) пазарни Поръчки, посочващи общата сума, която инвеститорът е готов да вложи в Предлаганите Акции по цена, каквато бъде определена от Водещия Мениджър (“**Пазарни Поръчки**”).

Подаването на Поръчка за Покупка се счита за потвърждение, че инвеститорът:

- 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, заедно с всички такси и комисиони, свързани с Предлагането, съгласно инструкциите на Водещия Мениджър;
- 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 няма да бъдат придобити от инвеститора и той не може да предявява в тази връзка претенции към Водещия Мениджър и Емитента.

Инвеститорът не може да оттегли подадена Поръчка, но има правото да се откаже от заявените Акции в случаите, по реда и при условията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г.

Необходими данни и документи при подаване на Поръчка

Поръчки за Покупка на Акции (попълнени и подписани от инвеститора) могат да се подават, включително чрез Емитента или друг лицензиран инвестиционен посредник, който ги предава на Водещия Мениджър в срока за подаване на поръчки, посочен в този Проспект.

Съдържание на Поръчките

Поръчките ще имат следното минимално съдържание: (а) трите имена, ЕГН, постоянен адрес, съответно фирма/наименование, идентификационен код БУЛСТАТ, данъчен номер, 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) емитент (“Зърнени Храни България” АД) и ISIN код на Аксиите; (в) при Лимитирана Поръчка – предлагана цена на Акция, брой Акции и обща стойност на поръчката; при Пазарна Поръчка – общата стойност на Поръчката; (г) посочване на инвестиционен посредник или попечител, чрез който ще бъдат заплатени разпределените Акции; (д) дата, час и място на подаване на Поръчката; (е) подпис на лицето, което подава заявката, 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 – заверени от законния им представител копие на удостоверение за актуална съдебна 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 и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, ако е физическо лице, или с удостоверение за актуално състояние, 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 и чрез лицензиран инвестиционен посредник, чийто клиент е инвеститорът, желаещ да придобие Предлагами Акции. В този случай съответният инвестиционен посредник предава на Водещия Мениджър подписаната 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.

Съдържанието, приложенията и реда за приемане на Поръчки за Покупка в рамките на Международното Частно Пласиране се извършва в съответствие с инструкциите на Водещия Мениджър.

Приемане на Поръчки от ЦКБ

Водещият мениджър ще приема Поръчки от инвеститорите в долуизброените свои офиси (както и в други офиси, впоследствие определени за тази цел и посочени на неговата Интернет страница):

- Асеновград гр. Асеновград, ул. "Речна" №8
- Благоевград гр. Благоевград, ул. "Васил Левски" №13
- Бургас гр. Бургас, ул. "Конт Андрованти" №4
- Варна гр. Варна, бул. "Съборни" №58А
- Велико Търново гр. В.Търново, ул. "Н.Габровски" №4
- Видин гр. Видин, ул. "Акад.Ст.Младенов" №4
- Враца гр. Враца, ул. "Лукашов" №5
- Габрово гр. Габрово, ул. "Брянска" №54
- Добрич гр. Добрич, бул. "България" №1
- Етрополе гр. Етрополе, ул. "Г.Димитров" №2

• Казанлък	гр. Казанлък, бул."23 ПШ полк" №3
• Костенец	гр. Костенец, ул"Търговска" № 11А
• Кърджали	гр. Кърджали, ул. "Републиканска" №47
• Ловеч	гр. Ловеч, ул."Проф.Иширков "№10
• Монтана	гр. Монтана, бул. "3-ти март" №59
• Несебър	гр. Несебър, ул. "Струма" №23
• Пазарджик	гр. Пазарджик ул."Есперанто" №7
• Плевен	гр. Плевен, ул. "Васил Левски" №150
• Пловдив	гр. Пловдив, ул. "Бетовен" №5
• Разград	гр. Разград, ул."Ст.Караджа" №7
• Русе	гр. Русе, пл. "Хан Кубрат" №1
• Свищов	гр. Свищов ул. "Цар Освободител" №5А
• Севлиево	гр. Севлиево, ул. "Стоян Бъчваров" №4
• Силистра	гр. Силистра, ул."Раковски" №1
• Сливен	гр. Сливен, пл. "Ал. Стамболийски" №1
• Смолян	гр. Смолян, бул. "България" №11
• София-Запад	гр. София, бул."П.Владигеров", бл. 442
• София-град	гр. София, ул."Раковски" №103
• София-Химимпорт	гр. София, ул."Стефан Караджа" № 2
• София-Юг	гр. София, ул."Емине" №23
• София-Възраждане	гр. София, пл."Възраждане" №3
• София-Дондуков	гр. София, бул. "Княз Ал.Дондуков" № 7 Б
• София-Дървеница	гр. София, бул. "Св. Климент Охридски" №8
• София-Централен	гр. София, ул. "Гургулят" №18
• Стара Загора	гр. Ст.Загора, ул. "Кольо Ганчев" №54
• Търговище	гр. Търговище, ул. "В. Левски" №5
• Хасково	гр. Хасково, ул."Скопие" №1
• Шумен	гр. Шумен, бул."Славянски" №13А
• Ямбол	гр. Ямбол, пл."Освобождение" №7

Букбилдинг и Разпределение

Определяне и оповестяване на Цената на Предлагане

Цената на Предлагане ще бъде определена от Водещия Мениджър, със съгласието на Продаващите Акционери и на Емитента, след извършване на "букбилдинг" от Водещия Мениджър. През времетраене на процеса на "букбилдинг", ще се подават Поръчки за Покупка от потенциални инвеститори, посочващи цената и количеството Акции, които инвеститорите са готови за закупят – вж. "Подаване на поръчки за покупка".

При определяна на Цената на Предлагане Водещият Мениджър ще вземе предвид редица фактори, включително нивото и характера на търсенето на Акции, пазарните цени на ценни книжа на дружества, осъществяващи дейност, сходна на дейността, осъществявана от Емитента, преобладаващите пазарни условия и намерението да гарантира желаното ниво на свръх-записване и постигане на ликвидна борсова търговия с Акциите.

Продаващите Акционери ще продадат до 25,617,840 броя Акции в Предлагането (ако никакви акции не са продадени съгласно Споразуменията за допълнително разпределение на акции). Допълнителни 17,078,560 Акции могат да бъдат разпределени в Предлагането съгласно Споразуменията за Допълнително Разпределение на Акции, представляващи част от Договора за Пласиране. Ако бъдат разпределяни 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 42,696,400. Точният брой Предлагани Акции, които ще бъдат

разпределени от Продаващия Акционер ще зависи от Цената на Предлагане и факторите, описани в предходния параграф, и ще бъде определен на Датата на Разпределение.

Цената на Предлагане и броят Предлагани Акции, записани и продадени при Предлагането, се очаква да бъдат обявени и публикувани на Интернет страницата на Водещия Мениджър на или около 15 декември 2007 г. Тази информация ще бъде предоставена и на КФН и ще е на разположение на инвеститорите през часовете на нормалното работно време в офиса на Централна Кооперативна Банка в гр. София, България, ул. “Г. С. Раковски” 103, Дирекция “Търговия и продажби”, тел. +359 (02) 926 6288, както и на други телефони, посочени на Интернет страницата на ЦКБ: www.ccbank.bg. Публикуване се очаква да бъде извършено и на Интернет страницата на Емитента: www.zarnenihrani.com.

Водещият Мениджър ще предостави тази информация и на Българска Фондова Борса с оглед публикуването ѝ на нейната Интернет страница www.bse-sofia.bg.

Разпределение на Предлаганите Акции

Въз основа на получените Поръчки за Покупка и след консултиране с Емитента, като се вземат предвид факторите за определяне на Цената на Предлагане (виж “*Определяне и публикуване на Цената на предлагане и броя Акции в Предлагането*”), 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 броя, посочен в съответната Лимитирана Поръчка, или, съответно, броят, резултат от разделянето на сумата на инвестицията, определена в Пазарната Поръчка с Цената на Предлагане. Инвеститорите, които са определили в Лимитирана Поръчка цена, по-ниска от Цената на Предлагане, няма да могат да закупят Предлагани Акции. Няма да бъдат разпределяни частични акции.

Водещият Мениджър си запазва правото да разпределя по-малък брой Предлагани Акции от определените в Поръчката за покупка на инвеститора, или изобщо да не разпредели Предлагани Акции, без да посочва причина за това.

При класиране на подадените Поръчки и броя на разпределените по тях Акции, Водещият Мениджър и Емитента 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, с инвестиционния посредник, действащ за сметка на инвеститора. Съобщенията ще се изпращат по електронна поща и/или по друг начин, избран от Водещия 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 последния ден от срока за подаване на Поръчки. Съобщенията могат да бъдат получени от инвеститорите и на местата, посочени по-горе, където те са подали Поръчката.

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.

Приемане за Търговия

Незабавно след потвърждението на настоящия проспект от КФН и при спазване на нормативните изисквания Емитентът и/или Водещият Мениджър ще подадат заявление до БФБ за приемане на Ациите за Търговия и ще предложат за начална цена на търговията с Ациите да бъде определена Цената на Предлагане. Търговията с Ациите ще може да започне на определената от Съвета на директорите на БФБ дата.

Очаква се решение относно Приемането за Търговия да бъде прието до 15 декември 2007 г. и борсовата търговия с Акциите (безусловни сделки с Акциите) да започне на Българската Фондова Борса в 9:30 ч. (Източно европейско време) на или около 17 декември 2007 г.

Договорености по отношение на сделките

Всички разпределени в Предлагането Акции, включително в Международното Частно Пласиране, се заплащат по Цената на Предлагане. Сделките по продажба на разпределените в рамките на Предлагането Акции, включително в Международното Частно Пласиране, ще се извършат на Българска Фондова Борса. Борсовите прехвърляния на разпределените в Предлагането Акции се очаква да се извършат незабавно, считано от първия възможен ден за търговия с Акциите на БФБ и следващ датата за разпределение на Предлаганите Акции. Това се очаква да бъде 9:30 ч. (Източно европейско време) на или около 17 декември 2007 г.

Най-ранната дата за сетълмент на покупките на Акции при Предлагането ще бъде на или около 19 декември 2007 г. – вж. също *“Сетълмент и доставка – Първоначален сетълмент на Акциите съгласно Предлагането”*. Тези дати и часове могат да бъдат променени. Съобщения и публикации за потвърждение на тези дати или за промяната на датите 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”*.

Съгласно изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари, Водещият Мениджър, 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.

Публикуване на резултатите от Предлагането

Седем дни след Датата на Разпределение Емитентът ще уведоми КФН и БФБ за резултатите от Предлагането, включително за общия брой закупени в Предлагането Акции. Тази информация ще бъде публикувана на Интернет страницата на Водещия Мениджър.

Прекратяване и отлагане на Предлагането

Емитентът си запазва правото, след консултиране с Водещия Мениджър, да прекрати или отложи Предлагането, при условията по-долу и без да посочва причина за това. Управителният Съвет на Емитента взема решение за прекратяване или отлагане на Предлагането и Емитента е длъжен да уведоми за това КФН, БФБ и инвеститорите 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 30 юни 2008 г., при настъпване на определени неблагоприятни събития, включително с форсмажорен характер, имащи значение за успеха на Предлагането (напр. срив на финансовите пазари, терористични диверсии, природни бедствия и др).

Свърхразпределение и стабилизация

Във връзка с Предлагането, Стабилизационният Мениджър може, в съответствие с приложимото законодателство, по собствена преценка да сключва сделки с цел да поддържа пазарната цена на Акциите 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 Ациите 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 броя Свръхразпределени Акции и всякакви приложими нормативни ограничения в тази връзка. 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 Ациите на Българската Фондова Бурса.

Стабилизационният Мениджър ще уведоми КФН и БФБ за началото и края на стабилизационния период. В рамките на седем дни след края на стабилизационния период Стабилизационният Мениджър ще подаде отчет в КФН и БФБ, посочващ:

- 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 представя отчет на БФБ на всеки пет работни дни през стабилизационния период, посочващ броя Акции, търгувани при стабилизационни сделки през този петдневен период, и цените, по които тези Акции са търгувани. 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.

Във връзка с Предлагането, ЦКБ като Стабилизационен Мениджър, е постигнала споразумение с Продавачите Акционери и Емитента, съгласно което Продавачите Акционери, чрез Стабилизационният Мениджър, ще могат да продадат до 17,078,560 Свръхразпределени Акции по Цената на Предлагане, с цел покриване на свръхразпределение, ако е извършено такова, и/или с оглед генериране на приходи за финансиране на стабилизационни сделки.

Всички Свръхразпределени Акции, разпределени на инвеститори като част от Предлагането, ще бъдат разпределени по същото време и при същите критерии, както останалите Предлагани Акции. Всички Свръхразпределени Акции са от един клас с останалите Акции.

Ограничения при предлагането на Акции в определени юрисдикции

Разпространението на този документ и предлагането на Ациите 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. Несъобразяването с тези ограничения може да представлява нарушение на законите за ценни книжа на тези юрисдикции.

Обща информация

Не са и няма да се предприемат действия в други юрисдикции освен България относно издаването на разрешение за публично предлагане на Ациите 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 Ациите не могат да бъдат предлагани или продавани, пряко или непряко, и нито този документ, нито друг информационен и рекламен материал във връзка с Ациите 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 документ, 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 проспект за публично предлагане на акциите, а след потвърждаването на такъв проспект, акции могат да бъдат търгувани при условията на ЗППЦК и на Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. Водещият Мениджър е декларирал и се е съгласил, че няма да предлага публично Акции в България и няма да участва в извършването на търговия, освен в пълно съответствие с българското законодателство.

Европейска икономическа зона

Акции няма да се предлагат на инвеститори в държава - членка на Европейската икономическа зона, 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 Акции няма да доведе до задължение за Зърнени Храни или за Водещия Мениджър да публикува проспект съгласно чл. 3 от Директивата за проспектите.

За целите на тази разпоредба, изразът “публично предлагане на Акции” във връзка с които и да е Акции във всяка Съответна държава-членка означава предоставянето в каквато и да е форма и по каквото и да е начин на достатъчна информация за условията на предлагането и Акции, които ще бъдат предлагани, така че да се даде възможност на инвеститор да реши да закупи Акции, като същата може да бъде променяна в тази Държава-членка чрез мерки по изпълнение на Директивата за проспектите в тази Държава-членка, 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 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, 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 са предлагани и продавани извън Съединените американски щати на основание на Регулация S. В допълнение, в срок до 40 дни след започването на това Предлагане, предлагането или продажбата на Акции на територията на САЩ от който и да е дилър (независимо дали участва в предлагането или не) може да наруши изискванията за регистриране съгласно Закона за Ценните Книжа на САЩ.

СЕТЪЛМЕНТ И ДОСТАВКА

Процедура по клиринг и сетълмент във връзка с Предлагането

Всички прехвърляния на Предлаганите Акции от Продавачите 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 сметка на инвестиционен посредник – член на Централен Депозитар; 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 стъпки, необходими за сетълмент на разпределените Акции за сметка на Заявителя, в съответствие с правилата и оперативните процедури на съответния Попечител, Водещия Мениджър и Централния Депозитар.

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.

Борсовите прехвърляния и сетълмента на сделките по продажба на разпределените в Предлагането Акции ще се осъществят съгласно действащите правила на БФБ и 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 Ациите

Продажба и сетълмент

Освен при определени изключения, след Приемането за Търговия сделките с Акции ще се сключват на БФБ, а сетълмент да се извършва чрез Централния Депозитар. Цените на Ациите се определят в български лева, а 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.

Инвестиционни посредници

Освен в случай на сделка чрез общ Попечител, както е посочено по-горе, инвеститорите могат единствено да участват в търговията с Акции на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. Ролята на посредника е да получи поръчката за покупка или продажба от инвеститора, да я изпълни на Българска Фондова Борса (ако е възможно) или извън БФБ, доколкото е допустимо от действащите регулации и процедури и в съответствие с тях, и да регистрира сделката в Централния Депозитар и осъществи сетълмента. При прехвърляне на ценни книжа при дарение или наследяване 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).

Сделките с акции, издадени от публично дружество, регистрирано в България, са уредени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г., Закона за пазарите на финансови инструменти от 2007 г. и наредбите по прилагането им, в Правилника на БФБ и Правилника на Централния Депозитар.

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 най-големите български търговски банки и инвестиционните посредници, участващи активно в търговията на БФБ. Комисията по финансов надзор, БНБ и Министерство на финансите упражняват надзор върху дейността на Централен Депозитар. Сетълмент на ценни книжа през Централния Депозитар може да се извършва само чрез членовете му. Само инвестиционни посредници, финансови институции и някои други участници на пазара могат да станат членове на Централния Депозитар.

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.

ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. Зърнени Храни

- 1.1. Емитентът „Зърнени Храни България“ АД е новоучредено дружество, възникнало на 27 ноември 2007 г. чрез сливането на следните дружества: „Слънчеви лъчи България“ АД, гр.София, „Зърнени Храни трейд“ АД, гр.София, „Бек Интернешънъл“ АД гр.София,, „Зърнени Храни – Вълчи дол“ АД, гр.София, „Зърнени Храни Балчик“ ЕАД, гр.София, „Зора“ АД, гр.Русе, „Прима Агрохим“ ЕООД, гр.Добрич и „Химимпорт Агрохимикали“ ЕООД, гр.София. Емитентът е вписан в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 17625/2007 г., партиден № 128501, том 1771, стр. 71. Зърнени Храни е с идентификационен код по регистър БУЛСТАТ № 175410085. Зърнени Храни е надлежно учредено и съществува съгласно законите на България. Съществуването на Емитента не е ограничено със срок или друго прекратително условие.
- 1.2. На основание чл. 122, ал. 1 от ЗППЦК Зърнени Храни придобива по силата на закона статут на публично дружество по ЗППЦК, тъй като участващото в сливането „Слънчеви лъчи България“ АД е публично дружество. В законният 7-дневен срок след Датата на Сливането Емитентът ще подаде заявление до Комисията за финансов надзор относно вписване на Зърнени Храни е вписано като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа и регистриранане на емисия ценни книжа в размер на 170,785,600 лв., представляваща съдебнорегистрирания капитал на Емитента.
- 1.3. Седалището и адресът на управление на Зърнени Храни е гр. София 1080, община “Средец”, ул. “Стефан Караджа” № 2, България.
- 1.4. Зърнени Храни извършва дейността си в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа от 1999 г. и Търговския закон от 1991 г. Важни въпроси за инвеститорите във връзка с публичното предлагане на акциите на Зърнени Храни се уреждат в следните нормативни актове: Закона за пазарите за финансови инструменти (в сила от 1 ноември 2007 г.); Регламент 809/2004/ЕС на Европейската комисия за прилагане на Директива 2003/71/ЕС за проспектите; 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 Наредбата за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество уреждат изискванията за разкриване на значително участие в Емитента. Уредба на сделките на Емитента със собствени акции е налице в чл. 111, ал. 2 и 5 от ЗППЦК и в Търговския закон. Задължителните търгови предлагания са уредени в чл. 148ж, чл. 150 – 157д от ЗППЦК, в Наредбата 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 Емитента от регистъра за публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа 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. Сливащите се Дружества

Зърнени Храни е образувано чрез сливане на долуизброените дружества, които на основание чл. 262а от Търговския закон, се прекратяват без ликвидация, при условията на общо универсално правопримство:

- 2.1 „Слънчеви лъчи България“ АД е публично акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 4775/2003г., партиден № 76014, том.893, стр.84. Дружеството има Булстат код 107549401. „Слънчеви лъчи България“ АД е със седалище и адрес на управление в гр.София, ул. „Стефан Караджа“ № 2. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 107549401. Дружеството е с предмет на дейност: производство и търговия със селскостопански продукти и производни на тях деривати. Съдебно регистрирания капитал на „Слънчеви лъчи България“ АД е 10,000,000 лв, разпределен в 10,000 акции с номинална стойност 1,000 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от четиричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителните директори Георги Косев Костов и Христо Александров Чираков.

Първоначално дружеството е вписано в търговския регистър с Решение № 1548 от 05.12.2002 г. по ф.д. № 573/2002 г. на Габровския окръжен съд като еднолично акционерно дружество с наименование “ДТБ-Актив” ЕАД. Дружеството е учредено посредством преобразуване на “Централна кооперативна банка” АД чрез отделяне на придобитото от ЦКБ търговско предприятие на Добруджанска търговска банка АД (в несъстоятелност). С Решение № 1 от 23.04.2003 г. по ф.д. № 4775/2003 г. на СГС е вписана промяна на седалището и адреса на управление от гр. Габрово в гр. София, р-н Средец, ул. “Стефан Караджа” № 2. С Решение № 6 от 15.11.2004 г. по ф.д. № 4775/2003 г. на СГС е вписана промяна на наименованието на Дружеството, което става: “Слънчеви лъчи България” ЕАД.

С Постановления за възлагане на недвижими имоти и движими вещи от Агенцията за държавни вземания през 2004, 2005 и 2006 г. са придобити чрез търг за явно наддаване дълготрайните материални активи на „Слънчеви лъчи” АД, включващи земя, производствени и административни сгради, машини и съоръжения за производство на растителни масла.

- 2.2 „Зърнени Храни Трейд“ АД е акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 1820/2003г. по описа на Софийски градски съд, партиден № 74616, том.871, стр.65. „Зърнени Храни Трейд” АД е със седалище и адрес на управление в гр. София, ул. „Стефан Караджа” № 2. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 131044519. Дружеството е с предмет на дейност: покупки на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство; търговия със селскостопанска продукция; внос и износ; търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни и превозни сделки; складови сделки; сделки с интелектуална собственост; лизингова дейност; хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги; покупка, строеж, обзавеждане и ремонт на недвижими имоти; както и всяка друга дейност, разрешена от законите на Република България. Съдебно регистрирания капитал на „Зърнени Храни Трейд” АД е 650,000 лв, разпределен в 6,500 акции с номинална стойност 100 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от четиричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителните директори Георги Косев Костов и Чавдар Веселинов Трифонов. Собственик на 84.62% от акциите на „Зърнени Храни Трейд” АД е Хим инвест предприятие, Лихтенщайн, а на останалите 15.38% - “Слънчеви Лъчи Трейд” ЕООД.

Дружеството е регистрирано с решение на Софийски градски съд от 14.02.2003 г. с наименованието “Зърнени храни България-БГ” ЕАД. Преименувано е в “Зърнени храни България” ЕАД с решение от 11.12.2003 г. на Софийски градски съд.

Предишни еднолични собственици на капитала/мажоритарни акционери в дружеството са били Ваня Златкова Златева (при учредяване на дружеството), “ПХЛ Груп” АД, Швейцария и “Ноутап Къмпани лимитед” – Кипър, гр. Никозия.

- 2.3. „Зърнени храни Вълчи дол” АД е акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 3541/2006г., партиден № 103297, том.1387, стр.35. „Зърнени храни Вълчи дол” АД е със седалище и адрес на управление в гр.София, ул.,„Фредерик Жолио Кюри” № 20, ет. 10. Номерът на вписването на дружеството в

БУЛСТАТ е 103773478. Дружеството е с предмет на дейност: покупки на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, продажба на стоки от собствено производство; търговия със селскостопанска продукция; внос и износ; търговско представителство и посредничество ; комисионни, спедиционни и превозни сделки; складови сделки; сделки с интелектуална собственост; лизингова дейност; хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски или други услуги; покупка, строеж, обзавеждане и ремонт на недвижими имоти; съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи, търговия със складови записи. Съдебно регистрирания капитал на „Зърнени Храни Вълчи дол“ АД е 14,492,600 лв, разпределен в 144,926 акции с номинална стойност 100 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от тричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителният директор Илия Йорданов Манолов. Акционери в „Зърнени Храни Вълчи дол“ АД са „Химимпорт“ АД с 99.64% и „Кроне България“ АД с 0.36%.

- 2.4. „Зора“ АД е акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Русенски окръжен съд по фирмено дело № 3765/1991г., партиден № 1696, том.26, стр.70. „Зора“ АД е със седалище и адрес на управление в гр. Русе, бул. „Родина“ № 80. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 117021320. Дружеството е с предмет на дейност: производство на брашна, изкупуване, съхранение, заготовка и реализация на зърнени храни, търговска дейност в страната и чужбина; съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи. Съдебно регистрирания капитал на „Зора“ АД е 101 980 лв, разпределен в 50 990 акции с номинална стойност 2 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от тричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителният директор Йорданка Григорова Кирилова. Основен акционер в „Зора“ АД е „Зора 2005“ ООД с 90.96% от акциите, а останалите 9.04% са собственост на физически лица.
- 2.5. „Бек Интернешънъл“ АД е акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 11366/2002г., партиден № 11366, том.890, стр.176. „Бек Интернешънъл“ АД е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Стефан Караджа“ № 2. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 124510190. Дружеството е с предмет на дейност: покупки на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид в страната и чужбина; производство, преработка съхранение и реализация на селскостопанска продукция – растителна и животинска - в страната и чужбина; търговско представителство и посредничество; комисионни сделки, транспортни и спедиционни сделки; складови сделки; производство на всякакъв вид промишлени стоки; сервизни и консултантски услуги; продажба на стоки от собствено производство, съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи. Съдебно регистрирания капитал на „Бек Интернешънъл“ АД е 23 977 300 лв, разпределен в 239 973 акции с номинална стойност 100 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от тричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителният директор Венелин Господинов Вълков. Акционери в „Бек Интернешънъл“ АД са „Химимпорт“ АД с 76% и „Зърнени храни България“ ООД с 24%.
- 2.5. „Зърнени храни Балчик“ ЕАД е акционерно дружество, вписано в регистъра на търговските дружества от Софийски градски съд по фирмено дело № 11365/2002г., партиден № 73584, том.855, стр.101. „Зърнени Храни Балчик“ АД е със седалище и адрес на управление в гр.София, ул.„Шипка“ № 46. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 124518155. Дружеството е с предмет на дейност: покупки на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид в страната и чужбина; производство, преработка съхранение и реализация на зърнени култури в страната и чужбина; търговско представителство и посредничество; комисионни, транспортни и спедиционни сделки; складови сделки; продажба на стоки от собствено производство; комплексни туристически услуги, хотелиерски и ресторантьорски услуги (след съответен лиценз), съхранение на вложено зърно и издаване на складови записи. Съдебно регистрирания капитал на „Зърнени

Храни Балчик" АД е 3 680 100 лв, разпределен в 36 801 акции с номинална стойност 100 лева всяка от тях. Дружеството се управлява от тричленен Съвет на директорите и се представлява от изпълнителният директор Димитър Иванов Гочев. Едноличен собственик на акциите на „Зърнени Храни Балчик” АД е Химинвест, Лихтенщайн.

2.7. „Прима Агрохим” ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, вписано в регистъра на търговските дружества от Добрички окръжен съд по фирмено дело № ф.д. № 346/2005г. по описа на Добрички Окръжен съд, партиден № 193, том.95, стр.177. „Прима Агро” ЕООД е със седалище и адрес на управление гр. Добрич, ул. „България” № 1. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 124645964. Дружеството е с предмет на дейност: изкупуване и съхранение на маслодайни суровини; преработка, добиване на растителни, хранителни и технически масла, шротове и къспета; производство, преработка, съхранение и реализация на селскостопанска продукция – растителна и производни на тях деривати; търговия със зърно и неговите производни в страната и чужбина; покупки на стоки или други вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид в страната и чужбина; складови сделки; търговско представителство, посредничество и комисионни сделки и всички други разрешени от закона дейност. Съдебно регистрирания капитал на „Прима Агро” ЕООД е 5.000 лв, разпределен в 100 дяла с номинална стойност 50 лева всеки от тях. Дружеството се управлява и представлява от управителя Йосиф Божков Железов. Едноличен собственик на дяловете на „Прима Агро” ЕООД е Хим инвест прудприятие, Лихтенщайн.

2.8. „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД е еднолично дружество с ограничена отговорност, вписано в регистъра на търговските дружества от Добрички окръжен съд по фирмено дело № 9115/2002г., партиден № 71284, том.832, стр.59. „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД е със седалище и адрес на управление гр. София ул. „Александър Батенберг” № 1. Номерът на вписването на дружеството в БУЛСТАТ е 130984606. Дружеството е с предмет на дейност: вътрешно и външнотърговски сделки с препарати за растителна защита, внос и износ; флумигация на складове, мелници, плавателни съдове; търговия със селскостопанска продукция, внос и износ; обгазяване на складови помещения, мелници, производствени помещения и други; търговско представителство и посредничество; комисионни, спедиционни, превозни и складови сделки с препарати за растителна защита и техните производни, както и всяка друга дейност, за която няма изрична законова забрана. Съдебно регистрирания капитал на „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД е 5 000 лв, разпределен в 100 дяла с номинална стойност 50 лева всеки от тях. Дружеството се управлява и представлява от управителя Людмила Мирославова Стефанова. Едноличен собственик на дяловете на „Химимпорт Агрохимикали” ЕООД е Химинвест, Лихтенщайн.

3. Недвижими имоти

Недвижимите имоти от най-голямо значение за Зърнени Храни (извън посочените по-горе в този документ) са:

предишен собственик / наемател	Адрес на имота	Вид на имота	Права върху имота	Площ (m ²)
Слънчеви Лъчи	Ген.Тошево, ул. “М.Толбухин”	банкова сграда	право на собственост	336
Слънчеви Лъчи	гр. Добрич, ул. “България” 1	банкова сграда	право на собственост ⁽¹⁾	6,214
Слънчеви Лъчи	гр. Шабла, ул.”Добруджа” 2	банкова сграда	право на собственост	614

Бек Интернешънъл	с. Летница, обл. Ловеч	земя и сгради (4 склада и административна сграда)	право на собственост	21,130
Бек Интернешънъл	с. Рогош, обл. Пловдив	земя и сгради (овцекомплекс, складове и др. постройки)	право на собственост	51,995
Бек Интернешънъл	с. Александрово, обл. Ловеч	земя и два склада	право на собственост	4,500
Химимпорт Агрохимикали	гр. Бяла	земя и сгради	право на собственост ⁽¹⁾	34, 700
Зора	гр. Две могили	зърнохранилище – складова база администр. сграда	право на собственост ⁽¹⁾	40,500
Зора	Русе, бул. „Родина” 80	дворно място с два масивни склада	право на собственост ⁽¹⁾	7,500

(1) Върху имота е учредена договорна ипотека

Източник: Зърнени Храни

4. Акционерен капитал

4.1. Акционерният капитал на Зърнени Храни към датата на този документ е:

Брой акции	Клас	Размер (лева)	Номинална стойност на акция
170,785,600	Обикновени	170,785,600	1 лев

- 4.2. Акциите от капитала на Зърнени Храни не са предмет на опции и не съществуват условни или безусловни споразумения, които да предвиждат Акции от капитала да бъдат предмет на опции.
- 4.3. Уставът на Зърнени Храни предвижда издаването само на обикновени акции. [Извън посоченото в този документ правата по Акциите не са значително ограничени от правата, предоставяни от други ценни книжа, издадени от Зърнени Храни съответно от Сливащите се Дружества, или от сключени от тях договори. Зърнени Храни не предвижда издаването на инструменти или сключването на договори, които да ограничават правата по Акциите.
- 4.4. Акциите на Зърнени Храни са безналични, като с оглед упражняване на правата по Акциите не е задължително издаването от Централния Депозитар на депозитарни разписки на акционерите.

5. Одобрение на Проспекта

Този документ е приет от Управителния съвет на Зърнени Храни с решение от 29 ноември 2007 г. и е актуализиран с решение от 5 декември 2007 г. Всички съгласия, одобрения, упълномощавания и други разпоредения, които се изискват от устава на Зърнени Храни или от действащите закони на България, са дадени или получени относно Предлагащото, записването и продажбата на Акции.

Относно Предлагащото е взето решение от 12 ноември 2007 г. на Управителния съвет и е избрана Централна Кооперативна Банка за Водещ Мениджър на Предлагащото.

6. Членове на Надзорния и на Управителния съвет на Зърнени Храни

6.1. Участия в акционерния капитал

С изключение на Химимпорт, членовете на Надзорния и на Управителния съвет не притежават акции от капитала на Зърнени Храни; относно Химимпорт вж. *“Мажоритарен Акционер и Продаващи Акционери”*.

Някои от членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на Зърнени Храни, както и други служители, възнамеряват да придобият от Предлаганите Акции в Предлагането или след това, както и е възможно да получат Акции съгласно т. . Освен това, членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет могат да решат в някакъв бъдещ момент да приемат програма за издаване на опции върху акции или за покупка на акции, във връзка с допълнително стимулиране на членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на Зърнени Храни, висшия мениджмънт и други служители.

6.2. След Предлагането някои членове на Надзорния съвет и на Управителния съвет в Зърнени Храни ще продължат да имат участие в акционерния капитал на Зърнени Храни. Възможно е след предлагането служители с ръководни функции да имат участие в акционерния капитал на Зърнени Храни.

6.3. Не са налице действащи договори и не се очаква сключването на договори между член на Надзорния съвет, на Управителния съвет или служители с ръководни функции в Емитента или негово дъщерно дружество, предвиждащи изплащане на обезщетения при прекратяване на договорните отношения.

6.4. Участия в управлението на други дружества

Извън дейността им като членове на управителните и контролни органи на Зърнени Храни, долупосочените Директори на Емитента изпълняват ръководни и контролни функции през последните 5 години в следните дружества, които са съществени по отношение на Емитента:

Име	Настоящи позиции / участия	Предишни позиции / участия
Любомир Чакъров	управител на „Геофизични изследвания” , ЕООД, гр.София; изпълнителен директор на „Проучване и добив на нефт и газ” АД, гр.София; председател на Управителния съвет на „Параходство Българско речно плаване” АД, гр.Русе; член на Съвета на директорите на „Бългериан авиешън груп” ЕАД; председател на Съвета на директорите на „Българска корабна компания” ЕАД, гр.София.	член на Съвета на директорите на „Международен панаир” ЕАД, гр.Пловдив (2003 – 2005)
Райна Кузмова	председател на Управителния съвет на ПОД „ЦКБ Сила”; член на Надзорния съвет на „Проучване и добив на нефт и газ” АД; едноличен собственик на капитала на „Нордиус” ЕООД; съдружник в Счетоводна къща „Сателит Х” ООД.	
Георги Костов	едноличен собственик на капитала „Спарг Ойл” ЕООД; изпълнителен директор на „Слънчеви лъчи Провадия” ЕАД;	изпълнителен директор на „ДТБ-Актив” ЕАД (2002 – 2004); изпълнителен директор на „Зърнени храни трейд” АД (2006-2007);

Име	Настоящи позиции / участия	Преишни позиции / участия
	управител на „Химойл“ ЕООД; управител на „Химимпорт – Петрол Варна“ ООД; изпълнителен директор на „Химимпорт – Петрол“ АД; изпълнителен директор на „Инвестмънт Груп“ ЕАД; едноличен собственик на капитала на „Еон“ ЕООД; изпълнителен директор на "Ахилея" АД; управител на „Слънчеви лъчи актив“ ЕООД	изпълнителен директор на „Слънчеви лъчи България“ АД (2004-2007)
Чавдар Трифонов		изпълнителен директор на „Зърнени храни трейд“ АД (2006-2007)
Христо Чираков	управител на дружество „Тимиш“ ООД, гр. Варна	член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на „Слънчеви лъчи България“ ЕАД (2003-2007)
“Химимпорт” АД	член на надзорния съвет на следните дружества от своята група: “ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт” ЕАД; “Параходство българско речно плаване” АД; “Проучване и добив на нефт и газ” АД.	
“ЦКБ Груп Асетс Мениджмънт” ЕАД	член на надзорния съвет на “Химимпорт” АД; член на съвета на директорите на “Химимпорт инвест” АД (мажоритарен акционер в “Химимпорт” АД).	

6.5. Присъди, участие в дружества, обявени в несъстоятелност, принудителни мерки

През последните пет години, предхождащи датата на този документ, никой от членовете на Надзорния съвет или Управителния съвет или служител на ръководна длъжност в Зърнени Храни:

- не е осъждан за престъпления;
- не е бил член на управителен или контролен орган на дружество, прекратено поради обявяване в несъстоятелност, ако са останали неудовлетворени кредитори; или
- не е осъждан с влязла в сила присъда и/или бил обект на принудителни административни мерки или административни наказания (включително от посочените управляващи органи), свързани с дейността му като член на управителен орган или при осъществяване дейността на дружество и не е бил освобождаван от съда като директор на Емитента.

6.6 Конфликт на интереси

Няма настоящи и потенциални конфликти на интереси между задълженията към Зърнени Храни на членовете на Надзорния съвет, на Управителния съвет и на висшия мениджмънт, от една страна, и техните лични интереси или други задължения, от друга страна.

Информация относно възнаградението на Водещия Мениджър и зависимостта на това възнаграждение от успеха на публичното предлагане е разкрита в “Продажба на акции – Договорености за пласиране”. Възнаградението на другите консултанти на Емитента относно Предлагането не е в зависимост от неговия успех.

7. Съществени договори

Не са налице договори (извън договорите, сключени в хода на обичайната дейност на Зърнени Храни и дъщерните му дружества), които са сключени от Зърнени Храни или дъщерните му дружества в рамките на двете години, непосредствено предхождащи датата на този документ, и са или биха могли да имат съществено значение за Зърнени Храни, или сключени от Зърнени Храни и съдържащи разпоредби, съгласно които Зърнени Храни или дъщерните му дружества имат задължение или право, което е или би могло да бъде от съществено значение за Зърнени Храни към датата на този документ.

8. Одитор

Одиторът на Зърнени Храни е, специализирано одиторско предприятие “Грант Торнтон” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, п. код 1000, ул. “Ал. Батенберг” № 16А, ет. 2, ап. 7, чрез регистрирания одитор Марий Апостолов, рег. № 0488.

9. Необичайни сделки или сделки на значителна стойност със свързани лица

Зърнени Храни и неговите дъщерни дружества сключват сделки със свързани лица в хода на обичайната си дейност. Тези сделки се сключват по пазарни цени и не са от съществено значение за дейността и финансовото състояние на Зърнени Храни и неговите дъщерни дружества. Не са налице предложения за сключване на сделки от Зърнени Храни и неговите дъщерни дружества със свързани лица, които са от съществено значение или са необичайни по условия и вид.

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. Сетълментът на Акциите 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. Зърнени Храни ще публикува покани за свикване на Общо събрание на акционерите във вестник „Пари”.

10.4. Общите прогнозируеми разноси, такси и разходи, платими от Продавачите Акционери и от Зърнени Храни във връзка с Предлагането и допускането на Акциите за борсова търговия се очаква да възлязат на около 100,000 лева (без ДДС), включително разходи във връзка с провеждането на роуд-шоу, консултантски възнаграждения, разходи по печатане на този Проспект, такси за държавни и други институции и за публикации.

10.5. Зърнени Храни не разполага с информация за лице, което възнамерява да закупи повече от пет процента от Акциите в Предлагането. Зърнени Храни не разполага с информация относно намерения на Съществуващите Акционери да придобият Акции в предлагането и непосредствено след него.

10.6. Никаква част от Акциите, които са предмет на Предлагането, не са запазени за закупуване от служители на Зърнени Храни или от който и да било друг клас инвеститори, независимо дали са свързани или не със Зърнени Храни. До приключване на Предлагането и извън Предлаганите Акции, Мажоритарният акционер Химимпорт възнамерява да разпредели Акции от своя портфейл между мениджъри и служители на Зърнени Храни и дъщерните му дружества, както и на определени мениджъри и служители от своята група, в размер до около 0.5% от съдебно регистрирания капитал на Зърнени Храни.

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 ЦКБ 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 Зърнени Храни относно Предлагането не е в зависимост от неговия успех. Извън посоченото в проспекта Водещият Мениджър и правният консултант по Предлагането не притежават акции на Зърнени Храни или негови дъщерни дружества и нямат значителен пряк или непряк икономически интерес в Зърнени Храни.

10.9. Инвеститорите могат да получат информация за цените и обема на сключваните борсови сделки с Акции на Зърнени Храни, 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, към които препраща този Проспект

Този Проспект препраща към долупосочените документи на Зърнени Храни, представени в Комисията за финансов надзор, които се считат по силата на закона за част от настоящия документ и са достъпни при Зърнени Храни на посочените на стр. 2 от Проспекта адреси:

11.1 Декларациите по чл. 81, ал. 5 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно информацията в този Проспект от членовете на Управителния съвет на Зърнени Храни, съставителите на финансовите отчети на Зърнени Храни и регистрирания одитор;

11.2 Финансовите отчети на Слънчеви лъчи от 1 януари 2004 г. до настоящия момент.

12. 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 Зърнени Храни на ул. “Стефан Караджа” 2, гр. София, България, от датата на публикуване на този Проспект в срока на неговата валидност:

12.1 Уставът на Зърнени Храни;

12.2. Този документ, включително приложените към него финансови отчети и одиторски доклади, както и документите, към които Проспекта препраща съгласно т. 11 по-горе.

12.3 Последващите финансови отчети на Емитента, със съответните одиторски доклади, когато са налице такива, след тяхното изготвяне и публикуване.

ДЕФИНИЦИИ

Дефинициите по-долу се използват навсякъде в този документ, освен ако контекстът изисква друго.

“Акции”	Акциите на Зърнени Храни, издадени и регистрирани в Централния Депозитар непосредствено след Сливането (обикновени акции с единична номинална стойност 1 лв.)
“Централна Кооперативна Банка”	“Централна кооперативна банка” АД
“БВП”	брутен вътрешен продукт
“БНБ”	Българската народна банка
“БФБ”, “Българска Фондова Борса” или “Борсата”	“Българска фондова борса – София” АД
“Водещ Мениджър”	“Централна кооперативна банка” АД
“Директори”	Членовете на Управителния съвет и на Надзорния съвет на Емитента
“Дата на Сливането”	26 ноември 2007 г.
“Емитент”	“Зърнени Храни България” АД (включително и дъщерните му дружества, когато контекстът го допуска)
“ЕС”	Европейски съюз
“Зърнени храни трейд”	„Зърнени храни трейд” АД, гр. София, едно от Сливащите се Дружества
“Комисия за Финансов Надзор” или “КФН”	Комисията за финансов надзор в България
“Консолидирани Проформа Финансови Отчети”	Сборни финансови отчети на Сливащите се Дружества: (а) към 31 декември 2006, със сравнителни данни към 31 декември 2005 и 31 декември 2004 г. – одитиран; и (б) към 30 септември 2007 г. – неодитиран, изготвени от Емитента в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност и на основание Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/17/ПЕС относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа.
“Мажоритарен Акционер”	“Химимпорт” АД, гр. София
“МВФ”	Международен валутен фонд
“МСС”	Международни счетоводни стандарти

"МСФО"	Международни стандарти за финансова отчетност
"Приемане за Търговия"	Приемане на Акциите за търговия на Официалния пазар на Българска Фондова Борса
"Продаващи Акционери"	Химимпорт и други свързани с него акционери, както и несвързани с Химимпорт акционери в Емитента към датата на този Проспект, които ще подпишат Договора за Пласиране
"Сливане"	Сливането на 8 дружества, опериращи в сектора растителни и маслодайни култури и растителни масла (Сливащи се Дружества), извършено съгласно договор за преобразуване от 21 септември 2007 г., в резултат на което възниква Зърнени Храни
"Сливащи се Дружества"	Дружествата, на които Зърнени Храни е правоприменник в резултат на Сливането: „Слънчеви лъчи България” АД, гр. София (публично дружество по смисъла на Закона за публично предлагане на ценни книжа), „Зърнени храни трейд” АД, гр. София, „Бек Интернешънъл” АД гр. София, „Зърнени Храни – Вълчи дол” АД, гр. София, „Зърнени храни Балчик” ЕАД, гр. София, „Зора” АД, гр. Русе, „Прима агрохим” ЕООД, гр. Добрич и „Химимпорт агрохимикали” ЕООД, гр. София
"Слънчеви Лъчи"	„Слънчеви лъчи България” АД, гр. София – едно от Сливащите се Дружества (с най-голям дял на бизнеса и активите в новообразуваното Зърнени Храни)
"Химимпорт"	„Химимпорт” АД, гр. София, мажоритарен акционер в Зърнени Храни
"Зърнени Храни"	„Зърнени Храни България” АД (включително и дъщерните му дружества, когато контекстът го допуска)
"Централния Депозитар"	„Централен депозитар” АД, гр. София, дружество, което по силата на закона води националния регистър за безналични акции в България и извършва, освен другото, услуги по клиринг и сепълмент 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:

Георги Костов

*Изпълнителен директор
“Зърнени Храни България” АД*

Чавдар Трифонов

*Изпълнителен директор
“Зърнени Храни България” АД*

Сава Стойнов,

*Директор на дирекция "Инвестиционно банкиране"
Централна Кооперативна Банка*

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи “Зърнени Храни България” АД, с подписа си декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Георги Костов

*Изпълнителен директор
“Зърнени Храни България” АД*

Чавдар Трифонов

*Изпълнителен директор
“Зърнени Храни България” АД*

ИНДЕКС НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ

1. Одитиран Консолидиран Проформа Финансов Отчет на Зърнени Храни към 31 декември 2006 г. (съдържащ сравнителни данни към 31 декември 2005 г. и 31 декември 2004 г.) заедно с одиторския доклад;
2. Консолидиран Проформа Финансов Отчет на Зърнени Храни към 30 септември 2007 г. (неодитиран);
3. Встъпителен баланс на Зърнени Храни към датата на Сливането 26 ноември 2007 г. (неодитиран);
4. Доклад на независимия одитор относно включените в Проспекта прогнози за печалбата на Зърнени Храни.

Във приложените финансови отчети на Зърнени Храни числата са представени по следния начин: числото “хиляда” е “1 000”, числото “сто и пет десети” е “100.50”; числото “един милион” е “1 000 000” или “1 000 000.00”, като всякакви други числа се изразяват и изписват по същия начин.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Акционерите

на "Зърнени храни България" АД

гр. София

Доклад по консолидираните финансови отчети

Ние одитирахме приложените консолидирани финансови отчети на „Зърнени храни България“ АД, изготвени на основание Директива 2003/71/ЕС на ЕС за първоначално листване на Българската фондова борса, които включват: консолидиран баланс към 31 декември 2006 г. и консолидиран отчет за дохода, консолидиран отчет за промените в капитала и консолидиран отчет за паричния поток за годината, приключила тогава, и съответните приложения. За да получат разбиране относно финансовото състояние, финансовото представяне и паричните потоци на групата, читателите на този доклад би следвало да се запознаят с приложения консолидиран финансов отчет, изготвен от ръководството на дружеството.

Отговорност на ръководството на дружеството

Ръководството на дружеството е взело решение за създаването на „Зърнени храни България“ АД чрез сливане на осем дружества и е отговорно за изготвянето на консолидирания финансов отчет, който честно представя финансовата позиция, финансовото представяне и паричните потоци на групата в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС, националното счетоводно законодателство и Директива 2003/71/ЕС на ЕС. Тази отговорност включва:

- организиране и прилагане на вътрешен контрол, за да се предотвратят и открият измами и грешки;
- избор и прилагане на счетоводни политики, които съответстват на МСФО и са подходящи при съответните обстоятелства;
- да направи необходимите счетоводни преценки, включително съществените предположения, на които тези преценки се базират.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност е, базирайки се на одита ни, да изразим мнение по този консолидиран финансов отчет. Ние извършихме одита в съответствие с Международните одиторски стандарти. Тези стандарти изискват да планираме и извършим одита, така че да получим приемлива, но не абсолютна, сигурност относно това дали консолидираният финансов отчет не съдържа съществени грешки, дължащи се на измама, или не. Един одит включва:

- разбиране на дейността на групата и средата, в която е действала, с цел да се оценят рисковете от съществени пропуски и грешки в консолидирания финансов отчет и определяне и осъществяване на по-нататъшни одиторски процедури, за да се отговори на тези рискове;
- получаване на доказателства, подкрепящи сумите и оповестяванията във консолидирания финансов отчет чрез тестове и други процедури;
- оценка на това, доколко е подходяща избраната и прилагана счетоводна политика;
- оценка на разумността на съществените предположения;

- оценка на общото представяне на информацията в консолидирания финансов отчет и оповестяванията.

В един одит на консолидиран финансов отчет одиторът получава разбиране относно вътрешния контрол на групата като база за определяне на вида, времето и размера на одиторските процедури, но не с цел да получи достатъчна база за изразяване на мнение, относно изграждането и ефективното действие на този вътрешен контрол.

Ние вярваме, че сме получили достатъчно подходящи доказателства, за да можем да изразим мнение относно консолидирания финансов отчет.

Нашето мнение

По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на групата към 31 декември 2006 г., и за финансовото представяне и паричните потоци за годината, приключваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от ЕС, националното счетоводно законодателство и Директива 2003/71/ЕС на ЕС.

Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор

Грант Торнтон ООД

Марий Апостолов

16.10.2007г.

гр. София

„Зърнени храни България” АД

Консолидиран Финансов Отчет

31 декември 2006 г.

Grant Thornton 

Съдържание

	Страница
Консолидиран Баланс	2
Консолидиран Отчет за доходите	4
Консолидиран Отчет за паричните потоци (пряк метод)	5
Консолидиран Отчет за промените в собствения капитал	6
Пояснения към финансовия отчет	8

Консолидиран баланс

	Пояснение	2006 '000 лв.	2005 '000 лв.	2004 '000 лв.
Активи				
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	79 358	35 993	15 254
Инвестиционни имоти	6	73 632	41 423	29 260
Дълготрайни нематериални активи	8	59	85	47
Дългосрочни финансови активи	9	35 190	4 227	605
Дългосрочни вземания	10	3 534	-	60
Активи по отсрочени данъци	11	45	164	71
		191 818	81 892	45 297
Краткотрайни активи				
Материални запаси	12	12 710	11 687	11 493
Търговски и други вземания	13	63 233	46 977	34 547
Вземания от други свързани лица	28.2	628	1 082	-
Данъци за възстановяване	14	977	274	553
Пари и парични еквиваленти	15	3 514	1 480	760
		81 062	61 500	47 353
Общо активи		272 880	143 392	92 650

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран баланс

	Пояснение	2006 '000 лв.	2005 '000 лв.	2004 '000 лв.
Капитал				
Основен капитал	16	20 705	14 005	14 000
Резерви	17	102 381	44 279	18 100
Финансов резултат		44 451	19 798	8 337
Общо капитал		167 537	78 082	40 437
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Дългосрочни финансови и други пасиви	18	51 888	37 511	21 638
Дългосрочни задължения към други свързани лица	28.2	590	-	-
Отсрочени данъчни пасиви	11	720	1 112	33
		53 198	38 623	21 671
Краткосрочни пасиви				
Краткосрочни финансови пасиви	19	29 910	15 749	19 543
Търговски и други задължения	21	21 236	10 104	10 283
Задължения към други свързани лица	28.2	182	233	-
Данъчни задължения	22	422	315	487
Задължения към персонала и осигурителни институции	20.2	395	286	229
		52 145	26 687	30 542
Общо пасиви		105 343	65 310	52 213
Общо капитал и пасиви		272 880	143 392	92 650

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за доходите

	Пояснение	2006 '000 лв.	2005 '000 лв.	2004 '000 лв.
Приходи	23	119 743	56 279	42 081
Разходи за материали		(11 188)	(9 520)	(11 231)
Разходи за външни услуги		(4 334)	(1 954)	(1 487)
Разходи за възнаграждения	20.1	(2 230)	(1 793)	(1 564)
Разходи за амортизация	5,8	(394)	(282)	(195)
Други разходи		(1 391)	(1 463)	(1 210)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		(2 346)	2 851	(747)
Себестойност на продадените стоки		(72 565)	(31 307)	(13 547)
Резултат от оперативна дейност		25 295	12 811	12 100
Приходи/разходи за лихви, нетно	24	(3 397)	(1 569)	(2 291)
Други финансови приходи /разходи	25	2 739	(772)	(87)
Резултат за периода преди данъци		24 637	10 470	9 722
Разходи за данъци, нетно	26	(195)	52	(164)
Нетен резултат за периода		24 442	10 522	9 558

		2006 лв.	2005 лв.	2004 лв.
Доход на акция	27	1.18	0.75	0.68

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за паричните потоци (пряк метод)

Пояснение	2006	2005	2004
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	95 325	58 997	37 327
Плащания към доставчици	(78 300)	(50 080)	(30 150)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(2 075)	(1 732)	(1 595)
Други постъпления от оперативна дейност	13 748	7 061	2 738
Други плащания за оперативната дейност	(5 104)	(2 425)	(3 479)
Плащания за данъци	(1)	-	(258)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	23 593	11 821	4 583
Инвестиционна дейност			
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(17 076)	(2 174)	(4 491)
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	1 236	2 303	541
Придобиване на финансови активи	(95)	-	(80)
Други плащания за инвестиционна дейност	(17 295)	(1 010)	-
Получени лихви	24	357	3
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(33 206)	(524)	(4 027)
Финансова дейност			
Получени банкови заеми	76 233	93 817	55 219
Плащания по банкови заеми	(63 871)	(90 353)	(53 257)
Постъпления от емитиране на акции	6 700	-	5
Плащания на лихви	(4 944)	(2 490)	(2 429)
Други постъпления от финансова дейност	446	7 687	204
Други плащания за финансова дейност	(2 917)	(19 238)	(1 184)
Нетен паричен поток от финансова дейност	11 647	(10 577)	(1 442)
Парични средства в началото на периода	1 480	760	1 646
Нетно увеличение/намаление на парични средства	2 034	720	(886)
Парични средства в края на периода	15	3 514	760

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2004	14 000	7 326	(1 105)	20 221
Ефект от преход към МСФО	-	9 580	-	9 580
Други промени в капитала	-	1 194	(116)	1 078
Нетен резултат за периода	-	-	558	9 558
Салдо към 31 декември 2004	14 000	18 100	8 337	40 437

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2005	14 000	18 100	8 337	40 437
Емисия на акционерен капитал	5	-	-	5
Трансформиране на облигационен заем в резерви	-	13 691	-	13 691
Ефект от преход към МСФО	-	14 526	-	14 526
Други промени в капитала	-	(2 038)	939	(1 099)
Нетен резултат за периода	-	-	10 522	10 522
Салдо към 31 декември 2005	14 005	44 279	19 798	78 082

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2006	14 005	44 279	19 798	78 082
Емисия на акционерен капитал	6 700	-	-	6 700
Трансформиране на облигационен заем в резерви	-	17 602	-	17 602
Ефект от преход към МСФО	-	40 222	-	40 222
Други промени в капитала	-	278	211	489
Нетен резултат за периода	-	-	24 442	24 442
Салдо към 31 декември 2006	20 705	102 381	44 451	167 537

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Пояснения към консолидирания финансов отчет

Обща информация

„Зърнени храни България“ АД е акционерно дружество, което ще бъде формирано чрез сливане на осем дружества, а именно: „Слънчеви лъчи България“ АД, „Зърнени храни България“ ЕАД, „Зърнени храни Вълчи дол“ ЕАД, „Зора“ АД, „Прима агрохим“ ЕООД, „Зърнени храни Балчик“ ЕАД, „Бек интернешънъл“ ЕАД, „Химимпорт агрохимикали“ ООД. Седалището на Дружеството ще бъде: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ 2.

Дружеството ще бъде с двустепенна система на управление, която включва:

- Надзорен съвет, в който ще участват: „Химимпорт“ АД, „ЦКБ груп асет мениджмънт“ АД, „Финанс консултинг“ ЕАД;

- Управителен съвет, чийто членове ще бъдат: Георги Костов, Христо Чираков, Райна Кузмова, Любомир Чакъров и Чавдар Трифонов.

Броят на служителите на дружеството ще бъде 466.

Основната дейност на Дружеството ще се състои в: съхранение на зърно, производство на растителни масла, търговия със зърно и растителни масла, отдаване под наем на недвижими имоти и производство на биодизел.

Счетоводна политика

Основа за изготвяне на консолидираните финансови отчети

Консолидираните финансови отчети на Групата са изготвени за първи път в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС). Настоящите отчети са изготвени, прилагайки ретроспективни математически корекции на справедливите стойности на активите и пасивите. Консолидираните финансови отчети са изготвени на основание Европейска Директива 2003/17/ЕЕС за първоначално борсово представяне на ценни книжа.

Общи положения

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

Консолидираният финансов отчет е изготвен 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.

Следва да се отбележи, че 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.

Сделки в чуждестранна валута

Консолидираните финансови отчети на Групата 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 Групата 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 в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита 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:

- Групата е прехвърлила значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките върху купувача;
- Групата не е запазила 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, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

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.

Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на 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 бизнескомбинация, 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 им 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 оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- софтуер 2 години

- патенти и лицензи 4 години
- търговски марки 10 години
- други 6-7 години

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

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.

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.

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 Групата 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 линейния метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Сгради 25 години
- Машини 3-25 години
- Транспортни средства 4-10 години
- Други 6-7 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

Отчитане на лизинговите договори

При лизингополучателя

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев. 2003), 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 Отчет за доходите към момента на възникването им.

Обезценка на активите на Групата

Балансовата стойност на активите на Групата 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 по 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.

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, които включват репутацията, се прегледат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на баланса, както и тогава, когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

Загубите от обезценка за единици, генериращи парични потоци, към които е разпределена стойност на репутацията, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията, за всички останали активи на Групата към всяка дата на отчета ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

Инвестиционни имоти

Инвестиционни имоти представляват земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала, или и за двете отколкото за:

- използване при производствена дейност или административни цели;
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност

Инвестиционните имоти се признават като актив в консолидираните финансови отчети на Групата само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е Групата да получи бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти;
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти се отчитат като се използва модела на справедливата цена. Справедливата цена представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или в стойността на продажбата на инвестиционния имот се признава в Отчета за доходите.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Групата да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Инвестиционните имоти се отписват при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от

изваждането им от употреба или от продажбата им, се признават в Отчета за доходите и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

Финансови активи

Финансовите активи на Групата 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, за 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 Групата 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 получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Групата е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се посочват в Отчета за доходите.

Финансови активи, държани за търгуване, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената или в дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай, че нямат фиксиран падеж.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания възникнали в предприятието, инвестиции, държани до падеж, или финансови активи държани за търгуване. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и, чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай, че нямат фиксиран падеж.

Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са финансови активи създадени от Групата 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 амортизирана стойност, използвайки методът на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за периода.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Групата няма да е в състояние да събере сумите дължими ѝ 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.

Материални запаси

Материалните запаси включват материали, продукция, незавършено производство 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.

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

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

Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и 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 Групата 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 преценка на земя – се отразяват директно в капитала.

Пари и парични еквиваленти

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

Капитал

Акционерният капитал отразява капиталите на осемте сливащи се дружества.

Резервите включват изискуемите съгласно Търговския закон резерви, резерви за увеличаване на капитала и ефектите от прехода към МСФО.

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

Групата 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 компенсация с акции или с дялове от собствения капитал.

Групата отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база на 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 Групата 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 Групата. Те са отразени в баланса на Групата, нетно от разходите по получаването на кредитите. 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 Групата, 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:

- Групата 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 Групата 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 ресурсе за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Групата 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.

Промени в счетоводната политика

3.1 Промени в МСФО в сила от 2006 г.

Промененият МСС 19 Доходи на наети лица е задължителен за прилагане в отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2006 г. Групата няма намерение да променя счетоводната политика, приета по отношение на плановете на множество работодатели и не участва в такива договори. Прилагането на промените в този стандарт влияе само на формата и обхвата на оповестяванията, представени в тези отчети.

3.2 Стандарти, приложими от по-ранна дата, но нямащи съществено влияние върху отчетите на дружеството

Следните промени в стандарти и разяснения са задължителни за финансовите периоди, започващи на или след 1 януари 2006 г., но не касаят дейността на Групата:

МСС 21, промяна по отношение на нетни инвестиции в чуждестранни операции;

МСС 39, промяна по отношение на счетоводното третиране на хеджиращи инструменти с парични потоци на прогнозни вътрешно групови трансакции;

МСС 39, промяна по отношение на справедливата стойност;

МСС 39 и МСФО 4 (промяна), промяна по отношение на договорите за финансови гаранции;

МСФО 1, промяна по отношение на първоначално прилагане на МСФО и МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси;

МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси;

КРМСФО 4, Определяне доколко споразумение съдържа лизинг;

КРМСФО 5, Права за лихви, възникващи от фондовете за демонтиране, възстановяване и рехабилитация на околната среда;

КРМСФО 6, Задължения, възникващи от участие на специфични пазари – изхабено електрическо и електронно оборудване.

3.3 Ефекти от преход към МСФО

Датата на прехода на Групата е 01 януари 2004 г., като ретроспективно са коригирани справедливите стойности към 31 декември 2004 г., 31 декември 2005 г. и 31 декември 2006 г. на активите и пасивите.

	Пояснение	2004 '000 лв.	Ефекти от прехода	2004 '000 лв.
Активи				
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване				
	3.3.1	6 274	8 980	15 254
Инвестиционни имоти	3.3.1	19 980	9 280	29 260
Нематериални активи		47	-	47
Дългосрочни финансови активи	3.3.1	5	600	605
Дългосрочни вземания		60	-	60
Активи по отсрочени данъци		71	-	71
		26 437	18 860	45 297
Краткотрайни активи				
Материални запаси				
		11 493	-	11 493
Търговски и други вземания				
		34 547	-	34 547
Данъци за възстановяване				
		553	-	553
Парични средства				
		760	-	760
		47 353		47 353
Общо активи		73 790	18 860	92 650

	Пояснение	2004 '000 лв.	Ефект от прехода	2004 '000 лв.
Капитал				
Основен капитал		14 000	-	14 000
Резерви	3.3.1	8 520	9 580	18 100
Финансов резултат	3.3.1	(943)	9 280	8 337
Общо капитал		21 577	18 860	40 437
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Дългосрочни финансови пасиви		21 638	-	21 638
Пасиви по отсрочени данъци		33	-	33
		21 671	-	21 671
Краткосрочни пасиви				
Краткосрочни финансови пасиви		19 543	-	19 543
Търговски и други задължения		10 283	-	10 283
Данъчни задължения		487	-	487
Задължения към персонала и осигурителни институции		229	-	229
		30 542	-	30 542
Общо пасиви		52 213	-	52 213
Общо капитал и пасиви		73 790	18 860	92 650

3.3.1 През 2004 г. в резултат на прилагането на МСФО за първи път са коригирани стойностите на Имоти, машини и съоръжения, което води до нарастване на резервите в размер на 8 980 хил. лв. От първоначалното прилагане на МСФО нарастват стойностите на Дългосрочните финансови активи с 600 хил. лв., което увеличава резервите със същата сума.

В резултат на прехода балансовата стойност на инвестиционните имоти нараства с 9 280 хил. лв. за сметка на финансовите резултати.

	Пояснение	2004 '000 лв.	Ефект от прехода	2004 '000 лв.
Приходи от продажби	3.3.2	32 801	9 280	42 081
Разходи за материали		(11 231)	-	(11 231)
Разходи за външни услуги		(1 487)	-	(1 487)
Разходи за възнаграждения		(1 564)	-	(1 564)
Разходи за амортизация и обезценка		(195)	-	(195)
Други разходи		(1 210)	-	(1 210)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		(747)	-	(747)
Себестойност на продадени стоки и активи		(13 547)	-	(13 547)
Резултат от оперативна дейност		2 820	9 280	12 100
Приходи/разходи за лихви, нетно		(2 291)	-	(2 291)
Други финансови разходи		(87)	-	(87)
Резултат за периода преди данъци		442	9 280	9 722
Разходи за данъци, нетно		(164)	-	(164)
Нетен резултат за периода		278	9 280	9 558
		2004		2004
		лв.		лв.
Доход на акция		0.02		0.68

3.3.2 Увеличението на балансовата стойност на Инвестиционните имоти, в резултат на прилагането на МСФО за първи път, води до увеличение на финансовия резултат за периода с 9 280 хил. лв.

	Пояснение	2005 '000 лв.	Ефекти от прехода с нагруване	2005 '000 лв.
Активи				
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	3.3.3	13 679	22 314	35 993
Инвестиционни имоти	3.3.3	18 424	22 999	41 423
Нематериални активи		85		85
Дългосрочни финансови активи	3.3.3	2 435	1 792	4 227
Дългосрочни вземания		-	-	-
Активи по отсрочени данъци		164	-	164
		34 787	47 105	81 892
Краткотрайни активи				
Материални запаси		11 687	-	11 687
Търговски и други вземания		46 977	-	46 977
Вземания от други свързани лица		1 082	-	1 082
Данъчни вземания		274	-	274
Парични средства		1 480	-	1 480
		61 500		61 500
Общо активи		96 287	47 105	143 392

	Пояснение	2005 '000 лв.	Ефекти от прехода с натрупване	2005 '000 лв.
Капитал				
Основен капитал		14 005	-	14 005
Резерви	3.3.3	20 173	24 106	44 279
Финансов резултат	3.3.3	(3 201)	22 999	19 798
Общо капитал		30 977	47 105	78 082
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Дългосрочни финансови и други пасиви		37 511	-	37 511
Дългосрочни задължения към други свързани лица		-	-	-
Пасиви по отсрочени данъци		1 112	-	1 112
		38 623	-	38 623
Краткосрочни пасиви				
Краткосрочни финансови пасиви		15 749	-	15 749
Търговски и други задължения		10 104	-	10 104
Задължения към други свързани лица		233	-	233
Данъчни задължения		315	-	315
Задължения към персонала и осигурителни институции		286	-	286
		26 687	-	26 687
Общо пасиви		65 310	-	65 310
Общо капитал и пасиви		96 287	47 105	143 392

3.3.3 През 2005 г. в резултат на прилагането на МСФО за първи път са коригирани с натрупване стойностите на Имоти, машини и съоръжения, което води до нарастване на резервите в размер на 22 314 хил. лв.. От първоначалното прилагане на МСФО нарастват с натрупване стойностите на Дългосрочните финансови активи, което води до увеличаване на резервите в размер на 1 792 хил. лв. В резултат на прехода нараства преносната стойност на Инвестиционните имоти в размер на 22 999 хил. лв. с натрупване за сметка на финансовите резултати.

	Пояснение	2005 '000 лв.	Ефект от прехода	2005 '000 лв.
Приходи от продажби	3.3.4	42 561	13 718	56 279
Разходи за материали		(9 520)	-	(9 520)
Разходи за външни услуги		(1 954)	-	(1 954)
Разходи за възнаграждения		(1 793)	-	(1 793)
Разходи за амортизация и обезценка		(282)	-	(282)
Други разходи		(1 463)	-	(1 463)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		2 851	-	2 851
Себестойност на продадени стоки и активи		(31 307)	-	(31 307)
<hr/>				
Резултат от оперативна дейност		(907)	13 718	12 811
Приходи/разходи за лихви, нетно		(1 569)	-	(1 569)
Други финансови разходи		(772)	-	(772)
<hr/>				
Резултат за периода преди данъци		(3 248)	13 718	10 470
Разходи за данъци, нетно		52		52
<hr/>				
Нетен резултат за периода		(3 196)	13 718	10 522
<hr/> <hr/>				
		2005		2005
		лв.		лв.
Доход на акция		(0.23)		0.75

3.3.4 Увеличението на балансовата стойност на Инвестиционните имоти, в резултат на прилагането на МСФО за първи път, води до нарастване на финансовия резултат за периода с 13 718 хил. лв.

	Пояснение	2006 '000 лв.	Ефекти от прехода с натрупване	2006 '000 лв.
Активи				
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	3.3.5	26 025	53 333	79 358
Инвестиционни имоти	3.3.5	24 000	49 632	73 632
Нематериални активи		59		59
Дългосрочни финансови активи	3.3.5	24 195	10 995	35 190
Дългосрочни вземания		3 534		3 534
Активи по отсрочени данъци		45		45
		77 858	113 960	191 818
Краткотрайни активи				
Материални запаси				
Търговски и други вземания		12 710	-	12 710
Вземания от други свързани лица		63 233	-	63 233
Вземания от други свързани лица		628	-	628
Данъци за възстановяване		977	-	977
Парични средства		3 514	-	3 514
		81 062	-	81 062
Общо активи		158 920	113 960	272 880

	Пояснение	2006 '000 лв.	Ефекти от прехода с натрупване	2006 '000 лв.
Капитал				
Основен капитал		20 705	-	20 705
Резерви	3.3.5	38 053	64 328	102 381
Финансов резултат	3.3.5	(5 181)	49 632	44 451
Общо капитал		53 577	113 960	167 537
Пасиви				
Дългосрочни пасиви				
Дългосрочни финансови и други пасиви		51 888	-	51 888
Дългосрочни задължения към други свързани лица		590	-	590
Пасиви по отсрочени данъци		720	-	720
		53 198	-	53 198
Краткосрочни пасиви				
Краткосрочни финансови пасиви		31 790	-	31 790
Търговски и други задължения		19 356	-	19 356
Задължения към други свързани лица		182	-	182
Данъчни задължения		422	-	422
Задължения към персонала и осигурителни институции		395	-	395
		52 145	-	52 145
Общо пасиви		105 343	-	105 343
Общо капитал и пасиви		158 920	113 960	272 880

3.3.5 През 2006 г. в резултат на прилагането на МСФО за първи път са коригирани стойностите на Имоти, машини и съоръжения, което води до нарастване на резервите с натрупване в размер на 53 333 хил. лв. От първоначалното прилагане на МСФО нарастват с натрупване стойностите на Дългосрочните финансови активи в размер на 10 995 хил. лв. В резултат на прехода преносната стойност на Инвестиционните имоти нараства с 49 632 хил. лв. с натрупване за сметка на финансовите резултати.

	Пояснение	2006 '000 лв.	Ефекти от прехода	2006 '000 лв.
Приходи от продажби	3.3.6	93 110	26 633	119 743
Разходи за материали		(11 188)	-	(11 188)
Разходи за външни услуги		(4 334)	-	(4 334)
Разходи за възнаграждения		(2 230)	-	(2 230)
Разходи за амортизация и обезценка		(394)	-	(394)
Други разходи		(1 391)		(1 391)
Промяна в наличностите на готова продукция и незавършено производство		(2 346)	-	(2 346)
Себестойност на продадените стоки и активи		(72 565)	-	(72 565)
Резултат от оперативна дейност		(1 338)	26 633	25 295
Приходи/разходи за лихви, нетно		(3 397)	-	(3 397)
Други финансови приходи		2 739	-	2 739
Резултат за периода преди данъци		(1 996)	26 633	24 637
Разходи за данъци, нетно		(195)	-	(195)
Нетен резултат за периода		(2 191)	26 633	24 442
		2006 лв.		2006 лв.
Доход на акция		(0.10)		1.18

3.3.6 Нарастването на преносната стойност на Инвестиционните имоти като ефект от прехода води до увеличаване на финансовия резултат за периода с 26 633 хил. лв.

Отчитане по сектори

За отчитането по сектори, секторите на Групата са следните:

- Производство
- Търговия
- Услуги

Сделките в Групата се извършват при пазарни условия.

БИЗНЕС СЕКТОРИ 31 ДЕКЕМВРИ 2006	Производство	Търговия	Услуги	Общо	Консолидация	Група
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приход						
Приходи от дейността	14 369	99 387	5 987	119 743	-	119 743
-от други бизнес сектори	1 589	867	433	2 889	(2 889)	-
Резултат от оперативна дейност	3 319	22 956	1 383	27 658	(2 363)	25 295
Финансови приходи/разходи, нето	(1 868)	(1 019)	(510)	(3 397)	-	(3 397)
Друг финансов резултат, нето	1 506	822	411	2 739	-	2 739
Разходи за данъци	(107)	(59)	(29)	(195)	-	(195)
Нетен резултат за периода	2 850	22 700	1 255	26 805	(2 363)	24 442
Секторни активи	156 485	85 356	42 678	284 519	(11 639)	272 880
Общо консолидирани активи						272 880
Секторни пасиви	63 040	34 386	17 193	114 619	(9 276)	105 343
Общо консолидирани пасиви						105 343
Инвестиции	19 161	10 451	5 226	34 838	-	34 838
Амортизация и обезценка	(209)	(114)	(71)(394)	-	-	(394)

БИЗНЕС СЕКТОРИ 31 ДЕКЕМВРИ 2005	Производство	Търговия	Услуги	Общо	Консолидация	Група
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приход						
Приходи от дейността	6 753	46 712	2 814	56 279	-	56 279
-от други бизнес сектори	1 853	1 011	505	3 369	(3 369)	-
Резултат от оперативна дейност	1 539	10 646	641	12 826	(15)	12 811
Финансови разходи, нето	(863)	(471)	(235)	(1 569)	-	(1 569)
Друг финансов резултат, нето	(425)	(232)	(115)	(772)	-	(772)
Разходи за данъци	29	16	7	52	-	52
Нетен резултат за периода	280	9 959	298	10 537	(15)	10 522
Секторни активи	82 103	44 783	22 392	149 278	(5 886)	143 392
Общо консолидирани активи						143 392
Секторни пасиви	39 150	21 354	10 677	71 181	(5 871)	65 310
Общо консолидирани пасиви						65 310
Инвестиции	5 577	3 042	1 521	10 140	-	10 140
Амортизация и обезценка	(149)	(81)	(52)	(282)	-	(282)

БИЗНЕС СЕКТОРИ 31 ДЕКЕМВРИ 2004	Производство	Търговия	Услуги	Общо	Консолидация	Група
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приход						
Приходи от дейността	15 570	23 986	2 525	42 081	-	42 081
-от други бизнес сектори	26	14	8	48	(48)	-
Резултат от оперативна дейност	4 477	6 897	726	12 100	-	12 100
Финансови разходи, нето	(1 260)	(687)	(344)	(2 291)	-	(2 291)
Друг финансов резултат, нето	(48)	(26)	(13)	(87)	-	(87)
Разходи за данъци	(90)	(49)	(25)	(164)	-	(164)
Нетен резултат за периода	3 079	6 135	344	9 558	-	9 558
Секторни активи	52 133	28 436	14 218	94 787	(2 137)	92 650
Общо консолидирани активи						92 650
Секторни пасиви	29 892	16 305	8 153	54 350	(2 137)	52 213
Общо консолидирани пасиви						52 213
Инвестиции	3 028	1 652	826	5 506	-	5 506
Амортизация и обезценка	(103)	(56)	(36)	(195)	-	(195)

5. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения и оборудване	Транспортни средства	Други	Разх оди за при доби ване на ДМ А	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 1 януари 2004 г.	69	367	498	429	75	-	1 438
Ефект от преход към МСФО	788	6 702	1 490	-	-	-	8 980
Натрупана амортизация	-	(34)	(162)	(50)	(16)	-	(262)
Балансова стойност	857	7 035	1 826	379	59	-	10 156
За 2004 г.							
Начално салдо балансова стойност	857	7 035	1 826	379	59	-	10 156
Новопридобити активи	840	2 185	1 178	537	61	700	5 501
Отписани активи по отчетна стойност	-	-	(131)	(99)	(2)	-	(232)
Амортизация на отписани активи	-	-	-	17	-	-	17
Начислена амортизация за периода	-	(15)	(67)	(97)	(9)	-	(188)
Крайно салдо балансова стойност	1 697	9 205	2 806	737	109	700	15 254
Към 31 декември 2004 г.							
Отчетна стойност	1 697	9 254	3 035	867	134	700	15 687
Натрупана амортизация	-	(49)	(229)	(130)	(25)	-	(433)
Балансова стойност	1 697	9 205	2 806	737	109	700	15 254
За 2005 г.							
Начално салдо балансова стойност	1 697	9 205	2 806	737	109	700	15 254
Ефект от преход към МСФО	1 920	8 832	2 582	-	-	-	13 334
Новопридобити активи	254	675	563	164	34	6 018	7 708

Отписани активи по отчетна стойност	-	-	(6)	(22)	(7)	-	(35)
Амортизация отписани активи	-	-	-	2	1	-	3
Начислена амортизация за периода	-	(11)	(55)	(191)	(14)	-	(271)
Крайно салдо балансова стойност	3 871	18 701	5 890	690	123	6 718	35 993
Към 31 декември 2005 г.							
Отчетна стойност	3 871	18 761	6 174	1 009	161	6 718	36 694
Натрупана амортизация	-	(60)	(284)	(319)	(38)	-	(701)
Балансова стойност	3 871	18 701	5 890	690	123	6 718	35 993
За 2006 г.							
Начално салдо балансова стойност	3 871	18 701	5 890	690	123	6 718	35 993
Ефект от преход към МСФО	4 091	18 988	7 940	-	-	-	31 019
Новопридобити активи	1 450	2 128	-	359	57	9 078	13 072
Отписани активи по отчетна стойност	(87)	-	(136)	(162)	(16)	(51)	(452)
Амортизация на отписани активи	-	-	12	92	2	-	106
Начислена амортизация за периода	-	(40)	(171)	(149)	(14)	(6)	(380)
Крайно салдо балансова стойност	9 325	39 777	13 535	830	152	15 739	79 358
Към 31 декември 2006 г.							
Отчетна стойност	9 325	39 877	13 978	1 206	202	15 745	80 333
Натрупана амортизация	-	(100)	(443)	(376)	(50)	(6)	(975)
Балансова стойност	9 325	39 777	13 535	830	152	15 739	79 358

Към балансовите дати имоти, машини, съоръжения и оборудване на Групата са предоставени като обезпечения на задължения към външни за Групата лица. Балансовите стойности на тези ДА са както следва: към 31 декември 2004 г. – 4 237 хил. лв.; към 31 декември 2005 г. – 5 135 хил. лв.; към 31 декември 2006 г. – 5 110 хил. лв.

Групата няма поети задължения за придобиване на „Имоти, машини и съоръжения”.

Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Групата включват имоти, които се държат само за инвестиционни цели.

	Инвестиционни имоти ‘000 лв.
Към 1 януари 2004 г.	
Преоценена стойност	19 980
Балансова стойност	19 980
За 2004 г.	
Начално салдо балансова стойност	19 980
Промяна в справедлива стойност/ ефект от прехода	9 280
Крайно салдо балансова стойност	29 260
Към 31 декември 2004 г.	
Преоценена стойност	29 260
Печалба от промяна в справедлива стойност	9 280
Балансова стойност	29 260
За 2005 г.	
Начално салдо балансова стойност	29 260
Отписани активи (по балансова стойност)	(1 555)
Промяна в справедлива стойност/ ефект от прехода	13 718
Крайно салдо балансова стойност	41 423
Към 31 декември 2005 г.	
Преоценена стойност	41 423
Печалба от промяна в справедлива стойност	22 998
Балансова стойност	41 423
За 2006 г.	
Начално салдо балансова стойност	41 423
Новопридобити активи	5 576
Промяна в справедлива стойност/ ефект от прехода	26 633
Крайно салдо балансова стойност	73 632
Към 31 декември 2006 г.	
Преоценена стойност	73 632
Печалба от промяна в справедлива стойност	49 632
Балансова стойност	73 632

Инвестиционните имоти са представени в консолидираните финансовите отчети на Групата като е използван модела на справедливата стойност.

Към балансовите дати не са поети задължения за придобиване на инвестиционни имоти.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за доходите:

	2006 ‘000 лв.	2005 ‘000 лв.	2004 ‘000 лв.
Приходи от наеми	964	718	281
Преки оперативни разходи	193	144	56

Към датите на балансите инвестиционни имоти са заложен в полза на трети лица като обезпечение на задължения. Балансовите стойности са както следва: към 31 декември 2004 г. – 9 682 хил. лв.; към 31 декември 2005 г. – 7 684 хил. лв.; към 31 декември 2006 г. – 9 130 хил. лв.;

Лизинг

Финансов лизинг

Към 31 декември 2006 г. Групата има 13 договора за финансов лизинг, които се отнасят до 2009 г. Нетната преносна стойност на активите, придобити при условията на финансов лизинг, е в размер на 383 хил. лв., (2005 г.: 622 хил. лв., 2004 г.: 648 хил. лв.). Активите са включени в групата “Имоти, машини, съоръжения и оборудване” (виж пояснение 5).

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2006 г. са както следва:

	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Лизингови плащания	213	226	439
Дисконтиране	(31)	(12)	(43)
Нетна настояща стойност	182	214	396

Минимални лизингови плащания към 31 декември 2005 г. са както следва:

	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Лизингови плащания	275	454	729
Дисконтиране	(42)	(42)	(84)
Нетна настояща стойност	233	412	645

Минимални лизингови плащания към 31 декември 2004 г. са както следва:

	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Лизингови плащания	166	586	752
Дисконтиране	(52)	(52)	(104)
Нетна настояща стойност	114	534	648

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за придобиване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

Нематериални дълготрайни активи

	Програмни продукти	Патенти лицензии	Търговски марки	Други	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Към 1 януари 2004 г.					
Отчетна стойност	8	2	-	4	14
Натрупана амортизация	(5)	(1)	-	-	(6)
Балансова стойност	3	1	-	4	8
За 2004 г.					
Начално салдо балансова стойност	3	1	-	4	8
Новопридобити активи	-	-	35	12	47
Отписани активи по отчетна стойност	(5)	-	-	-	(5)
Амортизация на отписани активи	4	-	-	-	4
Начислени амортизации	(1)	-	(4)	(2)	(7)
Крайно салдо на балансовата стойност	1	1	31	14	47
Към 31 декември 2004 г.					
Отчетна стойност	3	2	35	16	56
Натрупана амортизация	(2)	(1)	(4)	(2)	(9)
Балансова стойност	1	1	31	14	47
За 2005 г.					
Начално салдо на балансовата стойност	1	1	31	14	47
Новопридобити активи	3	-	-	47	50
Отписани активи по отчетна стойност	(1)	-	-	-	(1)
Амортизация на отписани активи	-	-	-	-	-
Начислени амортизации	-	-	(5)	(6)	(11)
Крайно салдо на балансовата стойност	3	1	26	55	85
Към 31 Декември 2005					
Отчетна стойност	5	2	35	63	105
Натрупана амортизация	(2)	(1)	(9)	(8)	(20)

Балансова стойност	3	1	26	55	85
За 2006 г.					
Начално салдо на балансовата стойност	3	1	26	55	85
Новопридобити активи	14	-	-	3	17
Отписани активи по отчетна стойност	-	-	-	(36)	(36)
Амортизация на отписани активи	-	-	-	7	7
Начислени амортизации	(1)	(1)	(5)	(7)	(14)
Крайно салдо на балансовата стойност	16	-	21	22	59
Към 31 Декември 2006					
Отчетна стойност	19	2	35	30	86
Нагрупана амортизация	(3)	(2)	(14)	8)	(27)
Балансова стойност	16	-	21	22	59

Към балансовите дати Групата не е поела задължения за придобиване на дълготрайни нематериални активи.

Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи, отразени в баланса на Групата, могат да бъдат класифицирани като финансови активи на разположение за продажба.

При прехода към МСФО е извършена преоценка от независим оценител, която е оповестена в ефектите от прехода и е представена в баланса в резервите като резултат от прилагането на МСФО за първи път.

Дългосрочни вземания

Справедливите стойности на финансовите активи, държани до падеж, са както следва:

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Вземания и заеми	3 534	-	60
	3 534	-	60

Поради факта че финансовите инструменти не се търгуват публично, справедливата стойност е определена посредством изчисляването на настоящата стойност на очакваните парични потоци в периода до падежа. Лихвените нива са определени в съответствие с пазарните лихви на активен пазар.

Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и неизползвани данъчни загуби, отразени по пасивния метод и използвайки данъчни ставки от 2006 г. - 15% (2005 г. - 15% и 2004 г. -19,5%), могат да бъдат представени като:

	2006	2006	2005	2005	2004	2004
	Отсрочени	Отсрочени	Отсрочени	Отсрочени	Отсрочени	Отсрочени
	данъчни	данъчни	данъчни	данъчни	данъчни	данъчни
	активи	пасиви	активи	пасиви	активи	пасиви
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Дълготрайни активи						
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	720	-	1 112	-	33
Краткосрочни задължения						
Пенсионни и други задължения към персонала	45		104		4	
Други						
Неизползвани данъчни загуби			60		67	
	45	720	164	1 112	71	33

Виж пояснение 26 във връзка с разхода за данъци на Групата.

Материални запаси

	2006	2005	2004
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Материали	3 258	973	1 202
Продукция	3 798	6 412	3 391
Незавършено производство	144	145	333
Стоки	5 510	4 157	6 567
Обезценка	-	-	-
	12 710	11 687	11 493

Към всяка балансова дата материални запаси са заложили като обезпечения на задължения на Групата.

Търговски и други вземания

13.1 Търговски вземания

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски вземания, бруто	25 802	13 771	14 730
Обезценка на търговските вземания	(8)	(8)	(8)
Търговски вземания, нето	25 794	13 763	14 722

Търговските вземания са дължими в срок от една година и не съдържат ефективна лихва. Всички търговски вземания са обект на кредитен риск. Ръководството на Групата не идентифицира специфичен кредитен риск, тъй като търговските вземания се състоят от голям брой отделни клиенти.

13.2 Други вземания

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Съдебни и присъдени вземания	333	333	333
Предоставени аванси	8 146	7 448	59
Вземания по липси и начети	2 890	3 373	764
Вземания от лихви по предоставени заеми	8 642	766	423
Предоставени заеми	9 757	9 195	4 887
Вземания по платени банкови такси	3 176	4 501	5 296
Вземания от социалното осигуряване	1 853	2 090	1 812
Други вземания	2 642	5 508	6 251
Други вземания	37 439	33 214	19 825

Справедливата стойност на тези краткосрочни финансови активи не е определяна за всеки актив по отделно, тъй като се счита, че преносната им стойност дава реална представа за тяхната справедлива стойност.

Данъци за възстановяване

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Корпоративен данък	4	272	537
ДДС	893	2	16
Други	80	-	-
Данъци за възстановяване	977	274	553

Парични средства

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Парични средства	3 514	1 480	718
Блокирани парични средства	-	-	42
	3 514	1 480	760

Капитал

16.1 Акционерен капитал

Акционерният капитал на Групата е формиран като математически сбор от капиталите на осемте сливащи се дружества както следва:

„Слънчеви лъчи България” АД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	3 300	3 300	3 300
- емитирани през годината	6 700	-	-
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	10 000	3 300	3 300

Номиналната стойност на една акция е 1 000 лв.

„Зора” АД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	50 990	50 990	50 990
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	50 990	50 990	50 990

Номиналната стойност на една акция е 2 лв.

„Зърнени храни трейд” ЕАД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	5 500	5 500	5 500
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	5 500	5 500	5 500

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Зърнени храни Вълчи дол” ЕАД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	5 100	5 100	5 100
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	5 100	5 100	5 100

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Зърнени храни Балчик” ЕАД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	36 801	36 801	36 801
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	36 801	36 801	36 801

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Прима агрохим” ЕООД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой дялове, напълно платени			
- в началото на годината	100	100	-
Брой дялове, напълно платени към 31 декември 2006 г.	100	100	-

Номиналната стойност на един дял е 50 лв.

„Бек интернешънъл” ЕАД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени			
- в началото на годината	58 530	58 530	58 530
Брой акции, напълно платени към 31 декември 2006 г.	58 530	58 530	58 530

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Химимпорт агрохимикали” ООД

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой дялове, напълно платени			
- в началото на годината	100	100	100
Брой дялове, напълно платени към 31 декември 2006 г.	100	100	100

Номиналната стойност на един дял е 50 лв.

Резерви

Резервите на Групата са формирани от ефекта при прехода към МСФО, който представлява ретроспективни математически корекции на преносните стойности на „Имоти, машини, съоръжения и оборудване” и „Дългосрочни финансови активи” в резултат на първоначалното прилагане на МСФО общо в размер на 64 328 хил. лв. и акумулираните други резерви на осемте сливащи се дружества, възлизащ на 6 760 хил. лв., като общата сума на резервите възлиза на 71 088 хил. лв.

В резервите са включени суми за увеличение на капитала, които възлизат на 31 293 хил. лв.

Дългосрочни финансови и други пасиви

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	42 777	36 712	9 039
Задължения по финансов лизинг – дългосрочна част	214	412	534
Други	8 897	387	12 065

Справедливата стойност на дългосрочните финансови и други пасиви е както следва:

	2006 ‘000 лв.	2005 ‘000 лв.	2004 ‘000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	42 777	36 712	9 039
Задължения по финансов лизинг – дългосрочна част	214	412	534
Други	8 897	387	12 065
	51 888	37 511	21 638

Справедливата стойност на дългосрочните пасиви е определена посредством изчисляването на настоящата им стойност към датата на баланса, чрез използването на метода на ефективната лихва. В Отчета за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Групата те са отразени по амортизирана стойност.

Дружеството е правоприменик на следните основни задължения към кредитори към 31 декември 2006 г.:

Кредитор	Лихвен процент	Падеж	Обезпечение
Българска пощенска банка	3 месечен SOFIBOR + 4,5%	10.08.2011 г.	Инвестиционни Имоти
Булбанк АД	EURIBOR + 6%	20.06.2009 г.	Инвестиционни Имоти
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 5%	30.12.2010 г.	Инвестиционни Имоти
Bank Gesellhaft Berlin	EURIBOR + 4%	31.12.2010 г.	
ЦКБ АД	7%	30.04.2008 г.	Материални Запаси
ЦКБ АД	7%	25.03.2010 г.	Земи и сгради и Материални Запаси
ЦКБ АД	7%	30.05.2008 г.	Земи и сгради, Стоки и Машини
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 8%	25.06.2009 г.	Земи и сгради и Бъдещи Вземания
ЦКБ АД	EURIBOR + 6%	2011 г.	Земи и сгради, Стоки, Машини и Бъдещи Вземания
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 5%	30.06.2009 г.	Машини и Съоръжения, Зърно и Бъдещи Вземания

ЦКБ АД	банков лихвен процент+7,5%	30.06.2007 г.	Земи и сгради, Машини и Съоръжения и Стоки
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 6%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 6%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 5%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 5%	2013 г.	

Краткосрочни финансови пасиви

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Банкови заеми – краткосрочна част	17 523	14 340	14 341
Други заеми краткосрочна част	12 205	1 160	965
Задължения по финансов лизинг – краткосрочна част	182	233	114
Други	-	16	4 123
	29 910	15 749	19 543

Пояснения 0 и 0 дават допълнителна информация по отношение на задълженията по финансов лизинг.

Персонал

Разходи за персонала

Разходите включват:

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за заплати	2 032	1 619	1 196
Разходи за социални осигуровки	198	174	368
	2 230	1 793	1 564

Задължения към персонала и осигурителни институции

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за заплати към персонала	175	135	182
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	184	129	-
Задължения за социални осигуровки	36	22	47
	395	286	229

Търговски и други задължения**21.1 Търговски задължения**

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения към доставчици	11 909	3 425	7 881
	11 909	3 425	7 881

Други задължения

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Лихви по получени заеми	1 304	722	15
Други кредитори	6 634	5 861	2 383
Застрахователни полици	1 389	96	4
	9 327	6 679	2 402

Не са представени справедливи стойности на търговските и други задължения, тъй като поради краткосрочния им характер ръководството на Групата счита, че стойностите, по които те са представени в баланса, отразяват тяхната справедлива стойност.

6. Данъчни задължения

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Корпоративен данък	113	5	3
ДДС	36	6	102
Данък върху доходите на физическите лица	3	-	1
Данък сгради и такса смет	171	281	-
Други	99	23	381
	422	315	487

23. Приходи

	2006	2005	2004
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от продажба на продукция	11 173	5 107	12 136
Приходи от продажба на стоки	77 281	35 326	18 696
Приходи от продажба на услуги	4 656	2 128	1 969
Промяна в справедливата стойност на инвестиционни имоти	26 633	13 718	9 280
	119 743	56 279	42 081

Промяната в справедливите стойности на инвестиционните имоти е призната в резултат от прилагането на МСФО 1 „Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане” (виж пояснение 3.3)

Приходи от лихви и разходи за лихви

Следните суми са включени в Отчета за доходите за периода:

	2006	2005	2004
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от лихви, свързани с:			
- предоставени заеми	1 946	2 646	1 351
Приходи от лихви	1 946	2 646	1 351
Разходи за лихви, свързани с:			
- банкови заеми	(5 297)	(4 167)	(3 592)
- финансов лизинг	(46)	(48)	(50)
Разходи за лихви	(5 343)	(4 215)	(3 642)

Други финансови приходи и разходи

	2006	2005	2004
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приходи от продажба на финансови активи на разположение за продажба	-	-	110
Резултат от промяна във валутните курсове	624	(1 419)	424
Други	2 115	647	(621)
	2 739	(772)	(87)

Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на ефективната данъчна ставка в размер на 15 % за 2006 г. (2005 г. - 15 %, 2004 г. - 19,5 %) и действително признатите данъчни разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	2006		2005		2004	
	'000 лв.		'000 лв.		'000 лв.	
Финансов резултат за периода преди данъци	24 637		10 470		9 722	
Данъчна ставка	15 %		15 %		19,5 %	
Очакван разход за данък	3 695		1 570		1 896	
	Базисна сума	Данъчен ефект при 15 %	Базисна сума	Данъчен ефект при 15 %	Базисна сума	Данъчен ефект при 19,5 %
Корекции за приходи, неподлежащи на облагане с данък	(25 720)	(3 858)	(15 075)	(2 261)	(12 733)	(2 483)
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	1 697	254	4 608	691	3 596	701
Текущ разход за данък	(91)		-		(114)	
Отсрочен данъчен разход (приход), в резултат от:						
- Корекции за промени в данъчната ставка	(1)		(2)		(4)	
- възникване или обратно проявление на данъчни временни разлики	(103)		54		(46)	
Действителен разход за данък, нетно	(195)		52		(164)	

Вижте пояснение 0 по отношение на отсрочените данъчни активи и пасиви.

Доходи на акция

Основният доход на акция е изчислен като за знаменател е използвана величината на нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция на база един лев номинал, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е както следва:

	2006	2005	2004
Нетна печалба, подлежаща на разпределение	24 442 000	10 522 000	9 558 000
Средно претеглен брой акции	20 705 000	14 005 000	14 000 000
Основен доход на акция (лева за акция)	1.18	0.75	0.68

Сделки със свързани лица

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и никакви гаранции не са били предоставяни или получавани.

Сделки със свързани лица

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Продажба на стоки и услуги			
- продажба на продукция на „Булхимекс“ ООД	469	-	-
- продажба на стоки на „Булхимекс“ ООД	31	2 083	-
- продажба на стоки на „Химимпорт фарма“ АД	15	-	-
Покупки на стоки и услуги			
- покупки на услуги от „Бранд ню айдиънс“ ЕООД	9	16	-
- покупки на услуги от „БКК“ ООД	7	-	-
- покупки на услуги от ЗАД Армеец	16	-	-

Салда към края на годината

	2006	2005	2004
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Краткосрочни вземания от:			
- свързани лица	628	1 082	-
Краткосрочни задължения към:			
- свързани лица	182	233	-
Дългосрочни задължения към:			
- свързани лица	590	-	-

Условни активи и условни пасиви

Групата има учредени ипотечи и залози върху недвижими имоти и особени залози върху активи пред Булбанк АД, ЦКБ АД, Bank Gesellhaft Berlin и Българска Пощенска банка, които са посочени в пояснения 5, 6, 12 и 18.

Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата, към която е съставен консолидирания финансов отчет, Съвета на Директорите на „Слънчеви лъчи България“ АД след проведено заседание на 15.10.2007 г. взе решение за създаването на „Зърнени храни България“ АД, посредством сливане на осем дружества.

Политика на ръководството по отношение на управление на риска

Дейността на Групата създава предпоставки за излагането на валутен, кредитен и лихвен риск. Въпреки това Групата не използва финансови инструменти за намаляването на финансовите рискове.

Валутен риск

Групата е получила кредити от финансови институции в чуждестранна валута. Поради това Групата е изложена на риск, свързан с възможни промени във валутния курс. През изминалата година промените във валутния курс са били в полза на Групата.

Кредитен риск

Максималният кредитен риск, свързан с финансови активи, е до размера на преносната им стойност, отразена в баланса на Групата. В тази връзка той е отразен само в случаите, в които максималният размер на потенциалната загуба значително се различава от преносната стойност, отразена в баланса.

Търговските и другите вземания на Групата се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск.

В допълнение за значима част от извършените продажби приходите се получават авансово с цел намаляване на кредитния риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск представлява рискът стойността на лихвоносните заеми на Групата да варира вследствие на промени на пазарните лихвени проценти. Лихвените заеми, както са описани в пояснение 18, включват заеми с плаващ лихвен процент и поради това Групата е изложена на лихвен риск.

„Зърнени храни България” АД
Консолидиран Финансов Отчет
30 септември 2007 г.

Grant Thornton 

Съдържание

	Страница
Консолидиран Баланс	2
Консолидиран Отчет за доходите	4
Консолидиран Отчет за паричните потоци (пряк метод)	5
Консолидиран Отчет за промените в собствения капитал	6
Пояснения към финансовия отчет	7

Консолидиран баланс

	Пояснение	30 септември 2007	31 декември 2006
		'000 лв.	'000 лв.
Активи			
Дълготрайни активи			
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	5	81 013	79 358
Инвестиционни имоти	6	67 179	73 632
Дълготрайни нематериални активи	8	22	59
Дългосрочни финансови активи	9	62 972	35 190
Дългосрочни вземания	10	908	3 534
Активи по отсрочени данъци	11	45	45
		212 139	191 818
Краткотрайни активи			
Материални запаси	12	10 205	12 710
Търговски и други вземания	13	58 843	63 233
Вземания от други свързани лица	28.2	1 521	628
Данъци за възстановяване	14	2 565	977
Пари и парични еквиваленти	15	4 087	3 514
		77 221	81 062
Общо активи		289 360	272 880

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран баланс

	Пояснение	30 септември 2007	31 декември 2006
		'000 лв.	'000 лв.
Капитал			
Основен капитал	16	52 912	20 705
Резерви	17	71 088	102 381
Финансов резултат		50 800	44 451
Общо капитал		174 800	167 537
Пасиви			
Дългосрочни пасиви			
Дългосрочни финансови и други пасиви	18	61 506	51 888
Дългосрочни задължения към други свързани лица	28.2	-	590
Отсрочени данъчни пасиви	11	720	720
		62 226	53 198
Краткосрочни пасиви			
Краткосрочни финансови пасиви	19	31 599	29 910
Търговски и други задължения	21	20 102	21 236
Задължения към други свързани лица	28.2	-	182
Данъчни задължения	22	333	422
Задължения към персонала и осигурителни институции	20.2	300	395
		52 334	52 145
Общо пасиви		114 560	105 343
Общо капитал и пасиви		289 360	272 880

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за доходите

	Пояснение	30 септември 2007 '000 лв.	30 септември 2006 '000 лв.
Приходи	23	52 174	40 875
Разходи за материали		(9 488)	(7 228)
Разходи за външни услуги		(4 807)	(3 192)
Разходи за възнаграждения	20.1	(2 156)	(1 425)
Разходи за амортизация	5,8	(769)	(285)
Други разходи		(667)	(387)
Промени в наличностите на готовата продукция и незавършеното производство		-	(303)
Себестойност на продадените стоки		(25 761)	(20 170)
Резултат от оперативна дейност		8 526	7 885
Приходи/разходи за лихви, нетно	24	(3 231)	(2 876)
Други финансови приходи /разходи	25	1 088	248
Резултат за периода преди данъци		6 383	5 257
Разходи за данъци, нетно	26	(34)	(110)
Нетен резултат за периода		6 349	5 147

		30 септември 2007 лв.	30 септември 2006 лв.
Доход на акция	27	0.12	0.25

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за паричните потоци (пряк метод)

Пояснение	30 септември 2007	30 септември 2006
	'000 лв.	'000 лв.
Оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	84 623	85 796
Плащания към доставчици	(82 956)	(85 571)
Плащания към персонал и осигурителни институции	(1 971)	(1 645)
Други постъпления от оперативна дейност	4 127	4 339
Плащания за данъци	(135)	(1)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	3 688	2 918
Инвестиционна дейност		
Придобиване на имоти, машини, съоръжения и оборудване	(1)	(12 472)
Постъпления от продажба на имоти, машини, съоръжения и оборудване	47	1 866
Придобиване на финансови активи	(87)	-
Други плащания за инвестиционна дейност	(32 865)	(300)
Получени лихви	45	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(32 861)	(10 906)
Финансова дейност		
Получени заеми	47 069	58 045
Плащания по заеми	(12 241)	(52 609)
Постъпления от емитиране на акции	-	6 700
Плащания на лихви	(4 735)	(3 011)
Други постъпления от финансова дейност	554	393
Други плащания за финансова дейност	(901)	(203)
Нетен паричен поток от финансова дейност	29 746	9 315
Парични средства в началото на периода	3 514	1 480
Нетно увеличение/намаление на парични средства	573	1 327
Парични средства в края на периода	15	2 807

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Консолидиран отчет за промените в собствения капитал

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2006	14 005	44 279	19 798	78 082
Емисия на акционерен капитал	6 700		-	6 700
Трансформиране на облигационен заем в резерви	-	17 602	-	17 602
Ефект от преход към МСФО	-	40 222	-	40 222
Други промени в капитала	-	278	211	489
Нетен резултат за периода	-	-	5 147	5 147
Салдо към 30 септември 2006	20 705	102 381	25 156	148 242

Всички суми са в '000 лв.	Основен капитал	Резерви	Финансов резултат	Общо капитал
Салдо към 1 януари 2007	20 705	102 381	44 451	167 537
Трансформиране на резерви в капитал	31 293	(31 293)	-	-
Други промени в капитала	914	-	-	914
Нетен резултат за периода	-	-	6 349	6 349
Салдо към 30 септември 2007	52 912	71 088	50 800	174 800

Изготвил: _____

Изпълнителен директор: _____

Дата: _____

Заверил: _____

Пояснения към консолидирания финансов отчет

Обща информация

„Зърнени храни България“ АД е акционерно дружество, което ще бъде формирано чрез сливане на осем дружества, а именно: „Слънчеви лъчи България“ АД, „Зърнени храни България“ ЕАД, „Зърнени храни Вълчи дол“ ЕАД, „Зора“ АД, „Прима агрохим“ ЕООД, „Зърнени храни Балчик“ ЕАД, „Бек интернешънъл“ ЕАД, „Химимпорт агрохимикали“ ООД. Седалището на Дружеството ще бъде: гр. София, ул. „Стефан Караджа“ 2.

Дружеството ще бъде с двустепенна система на управление, която включва:

- Надзорен съвет, в който ще участват: „Химимпорт“ АД, „ЦКБ груп асет мениджмънт“ АД, „Финанс консултинг“ ЕАД;

- Управителен съвет, чийто членове ще бъдат: Георги Костов, Христо Чираков, Райна Кузмова, Любомир Чакъров и Чавдар Трифонов.

Броят на служителите на дружеството ще бъде 466.

Основната дейност на Дружеството ще се състои в: съхранение на зърно, производство на растителни масла, търговия със зърно и растителни масла, отдаване под наем на недвижими имоти и производство на биодизел.

Счетоводна политика

Основа за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидирания финансов отчет на Групата са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС). Сравнимата информация в настоящите отчети са изготвени, прилагайки ретроспективни математически корекции на справедливите стойности на активите и пасивите. Консолидирания финансов отчет са изготвени на основание МСС 34 „Междинно финансово отчетяване“ и Европейска Директива 2003/17/ЕО за първоначално борсово представяне на ценни книжа.

Общи положения

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

Консолидирания финансов отчет е изготвен 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.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представения консолидиран финансов отчет 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.

Сделки в чуждестранна валута

Консолидирания финансов отчет на Групата е изготвен в български лева (лв.) и това е отчетната валута на Групата.

Сделките в чуждестранна валута се отчетят при първоначалното им признаване в отчетната валута на Групата 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 при преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута в края на периода, са отразени в Отчета за доходите на реда “други финансови приходи/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 в съотношение 1EUR = 1.95583 лв.

Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедливата стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване, като се отчита 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:

- Групата е прехвърлила значителните рискове и ползи от собствеността върху стоките върху купувача;
- Групата не е запазила 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, с изключение на тези от инвестиции в асоциирани дружества, се признават в момента на тяхното разпределение.

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 амортизирана 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.

Нематериални дълготрайни активи

Нематериалните дълготрайни активи се оценяват първоначално по себестойност. В случаите на самостоятелно придобиване тя е равна на 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 бизнескомбинация, 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 им 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 оценения полезен срок на годност на отделните активи, както следва:

- софтуер 2 години

- патенти и лицензи 4 години
- търговски марки 10 години
- други 6-7 години

Избраният праг на същественост за нематериалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

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.

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.

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 Групата 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 линейния метод върху оценения полезен живот на отделните групи активи, както следва:

- Сгради 25 години
- Машини 3-25 години
- Транспортни средства 4-10 години
- Други 6-7 години

Избраният праг на същественост за материалните дълготрайни активи на Групата е в размер на 500 лв.

Отчитане на лизинговите договори

При лизингополучателя

В съответствие с изискванията на МСС 17 (рев. 2003), 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 Отчет за доходите към момента на възникването им.

Обезценка на активите на Групата

Балансовата стойност на активите на Групата 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 по 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.

Индивидуалните активи или единиците, генериращи парични потоци, които включват репутацията, се прегледат за наличие на индикации за обезценка на стойността им веднъж годишно към датата на изготвяне на баланса, както и тогава, когато събития или промяна в обстоятелства показват, че преносната стойност на активите може да не бъде възстановена.

Загубите от обезценка за единици, генериращи парични потоци, към които е разпределена стойност на репутацията, се разпределят в намаление на балансовата сума на активите от тази единица в следния ред: първо върху положителната репутация, отнасяща се за единицата и след това върху останалите активи, пропорционално на балансовата им стойност. С изключение на репутацията, за всички останали активи на Групата към всяка дата на отчета ръководството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка, призната в предходни години, може вече да не съществува или да е намалена.

Инвестиционни имоти

Инвестиционни имоти представляват земя и сгради, които се държат по-скоро за получаване на приходи от наем или за увеличение на капитала, или и за двете отколкото за:

- използване при производствена дейност или за административни цели;
- продажба в рамките на обичайната икономическа дейност

Инвестиционните имоти се признават като актив в консолидираните финансови отчети на Групата само при условие, че са изпълнени следните две изисквания:

- вероятно е Групата да получи бъдещи икономически изгоди от инвестиционните имоти;
- стойността на инвестиционните имоти може надеждно да бъде оценена

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща покупната цена и всякакви разходи, които са пряко свързани с инвестиционния имот – например хонорари за правни услуги, данъци по прехвърляне на имота и други разходи по сделката.

След първоначалното им признаване инвестиционните имоти се отчитат като се използва модела на справедливата цена. Справедливата цена представлява най-вероятната цена, която може да бъде получена на пазара към датата на баланса.

Промени в справедливата цена на инвестиционните имоти или в стойността на продажбата на инвестиционния имот се признава в Отчета за доходите.

Последващите разходи, свързани с инвестиционни имоти се прибавят към балансовата стойност на имотите, когато е вероятно Групата да получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената стойност на съществуващите инвестиционни имоти. Всички други последващи разходи се признават за разход в периода, в който са възникнали.

Инвестиционните имоти се отписват при продажбата им или при трайното им изваждане от употреба, в случай че не се очакват никакви икономически изгоди от тяхната продажба. Печалбите или загубите, възникващи от

изваждането им от употреба или от продажбата им, се признават в Отчета за доходите и се определят като разлика между нетните постъпления от продажбата и балансовата стойност на актива.

Финансови активи

Финансовите активи на Групата 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, за която са придобити. Принадлежността им към съответната категория се преразглежда към края на 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 Групата 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 получаването им, независимо от това как се оценява балансовата стойност на финансовия актив, за който се отнасят.

Инвестиции, държани до падеж, са финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания и определена дата на падежа. Инвестициите се определят като държани до падеж, ако намерението на ръководството на Групата е да ги държи до настъпване на падежа им. Инвестициите, държани до падеж, последващо се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва. В допълнение при наличието на обезценка на инвестицията финансовият инструмент се оценява по настояща стойност на изчислените парични потоци. Всички промени в преносната стойност на инвестицията се посочват в Отчета за доходите.

Финансови активи, държани за търгуване, са такива активи, които са придобити с цел получаване на печалба вследствие на краткосрочните колебания в цената или в дилърския марж. Деривативните финансови активи, освен ако не са специално определени и ефективни хеджиращи инструменти, се класифицират като държани за търгуване. Финансовите активи, държани за търгуване, първоначално се признават по себестойност, която е справедливата стойност на платеното насрещно възмездяване. След първоначалното признаване финансовите инструменти от тази категория се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай, че нямат фиксиран падеж.

Финансови активи на разположение за продажба са онези финансови активи, които не са кредити и вземания, възникнали в предприятието; инвестиции, държани до падеж или финансови активи, държани за търгуване. Финансовите активи от тази категория последващо се оценяват по справедлива стойност, с изключение на тези, за които няма котировки на пазарната цена на активен пазар и чиято справедлива стойност не може да бъде надеждно определена. Последните се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент или по себестойност в случай, че нямат фиксиран падеж.

Промените в справедливата им стойност се отразяват в собствения капитал, нетно от данъци. Натрупаните печалби и загуби от финансови инструменти на разположение за продажба се включват в Отчета за доходите за отчетния период, когато финансовият инструмент бъде продаден или обезценен.

Кредити и вземания, възникнали първоначално в Групата, са финансови активи, създадени от Групата 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 амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, намалена с размера на обезценката. Промяна в стойността им се отразява в Отчета за доходите за периода.

Търговските вземания се обезценяват, когато е налице обективно доказателство, че Групата няма да е в състояние да събере сумите, дължими ѝ 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.

Материални запаси

Материалните запаси включват материали, продукция, незавършено производство 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.

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

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

Данъци върху дохода

Текущите данъчни активи и 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 Групата 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, до която 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 (например такива като преоценка на земя се отразяват директно в капитала).

Пари и парични еквиваленти

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

Капитал

Акционерният капитал отразява капиталите на осемте сливащи се дружества.

Резервите включват изискуемите съгласно Търговския закон резерви и ефектите от прехода към МСФО.

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

Групата 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 компенсация с акции или с дялове от собствения капитал.

Групата отчита краткосрочни задължения по компенсируеми отпуски, възникнали на база на 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 Групата 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 Групата. Те са отразени в баланса на Групата, нетно от разходите по получаването на кредитите. 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 вноски.

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

- Групата има сегашно задължение в резултат от минали събития;
- има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от 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 Групата 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 от ресурси за уреждане на задължението, то провизията следва да се отпише.

Групата 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.

Промени в счетоводната политика

3.1 Промени в МСФО в сила от 2006 г.

Промененият МСС 19 Доходи на наети лица е задължителен за прилагане в отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2006 г. Групата няма намерение да променя счетоводната политика, приета по отношение на плановете на множество работодатели и не участва в такива договори. Прилагането на промените в този стандарт влияе само на формата и обхвата на оповестяванията, представени в тези отчети.

Стандарти, приложими от по-ранна дата, но нямащи съществено влияние върху отчетите на дружеството

Следните промени в стандарти и разяснения са задължителни за финансовите периоди, започващи на или след 1 януари 2006 г., но не касаят дейността на Дружеството:

МСС 21, промяна по отношение на нетни инвестиции в чуждестранни операции;

МСС 39, промяна по отношение на счетоводното третиране на хеджиращи инструменти с парични потоци на прогнозни вътрешно групови трансакции;

МСС 39, промяна по отношение на справедливата стойност;

МСС 39 и МСФО 4 (промяна), промяна по отношение на договорите за финансови гаранции;

МСФО 1, промяна по отношение на първоначално прилагане на МСФО и МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси;

МСФО 6 Проучване и оценка на минерални ресурси;

КРМСФО 4, Определяне доколко споразумение съдържа лизинг;

КРМСФО 5, Права за лихви, възникващи от фондовете за демонтиране, възстановяване и рехабилитация на околната среда;

КРМСФО 6, Задължения, възникващи от участие на специфични пазари – изхабено електрическо и електронно оборудване.

Отчитане по сектори

За отчитането по сектори, секторите на Групата са следните:

- Производство
- Търговия
- Услуги

Сделките в Групата се извършват при пазарни условия.

БИЗНЕС СЕКТОРИ 30 СЕПТЕМВРИ 2007	Производство	Търговия	Услуги	Общо Консолидация	Група	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	
Приход						
Приходи от дейността	12 522	34 956	4 696	52 174	-	52 174
-от други бизнес сектори	586	320	160	1 066	(1 066)	-
Резултат от оперативна дейност	2 046	5 712	768	8 526	-	8 526
Финансови приходи/разходи, нето	(1 777)	(969)	(485)	(3 231)	-	(3 231)
Друг финансов резултат, нето	598	326	164	1 088	-	1 088
Разходи за данъци	(19)	(10)	(5)	(34)	-	(34)
Нетен резултат за периода	848	5 059	442	6 349	-	6 349
Секторни активи	164 598	89 781	44 890	299 269	(9 909)	289 360
Общо консолидирани активи						289 360
Секторни пасиви	68 458	37 341	18 670	124 469	(9 909)	114 560
Общо консолидирани пасиви						114 560
Инвестиции	15 280	8 334	4 168	27 782	-	27 782
Амортизация	(423)	(231)	(115)(769)	-	-	(769)

БИЗНЕС СЕКТОРИ 31 ДЕКЕМВРИ 2006	Производство	Търговия	Услуги	Общо Консолидация	Група	
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Приход						
Приходи от дейността	65 859	35 923	17 961	119 743	-	119 743
-от други бизнес сектори	1 589	867	433	2 889	(2 889)	-
Резултат от оперативна дейност	3 319	22 956	1 383	27 658	(2 363)	25 295
Финансови приходи/разходи, нето	(1 868)	(1 019)	(510)	(3 397)	-	(3 397)
Друг финансов резултат, нето	1 506	822	411	2 739	-	2 739
Разходи за данъци	(107)	(59)	(29)	(195)	-	(195)
Нетен резултат за периода	2 850	22 700	1 255	26 805	(2 363)	24 442
Секторни активи	156 485	85 356	42 678	284 519	(11 639)	272 880
Общо консолидирани активи						272 880
Секторни пасиви	63 040	34 386	17 193	114 619	(9 276)	105 343
Общо консолидирани пасиви						105 343
Инвестиции	19 161	10 451	5 226	34 838	-	34 838
Амортизация	(209)	(114)	(71)(394)	-		(394)

5. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

	Земя	Сгради	Машини, съоръжения и оборудване	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.	'000 лв.
Към 1 януари 2006 г.							
Отчетна стойност	3 871	18 761	6 174	1 009	161	6 718	36 694
Натрупана амортизация	-	(60)	(284)	(319)	(38)	-	(701)
Балансова стойност	3 871	18 701	5 890	690	123	6 718	35 993
За 2006 г.							
Начално салдо балансова стойност	3 871	18 701	5 890	690	123	6 718	35 993
Ефект от преход към МСФО	4 091	18 988	7 940	-	-	-	31 019
Новопридобити активи	1 450	2 128	-	359	57	9 078	13 072
Отписани активи по отчетна стойност	(87)	-	(136)	(162)	(16)	(51)	(452)
Амортизация на отписани активи	-	-	12	92	2	-	106
Начислена амортизация за периода	-	(40)	(171)	(149)	(14)	(6)	(380)
Крайно салдо балансова стойност	9 325	39 777	13 535	830	152	15 739	79 358
Към 31 декември 2006 г.							
Отчетна стойност	9 325	39 877	13 978	1 206	202	15 745	80 333
Натрупана амортизация	-	(100)	(443)	(376)	(50)	(6)	(975)
Балансова стойност	9 325	39 777	13 535	830	152	15 739	79 358
За 2007 г.							
Начално салдо балансова стойност	9 325	39 777	13 535	830	152	15 739	79 358
Новопридобити активи	2 380	1 233	2 095	78	20	12 251	18 057
Отписани активи по отчетна стойност	(165)	(42)	-	(357)	(48)	(15 175)	(15 787)

Амортизация на отписани активи	-	-	-	121	23	-	144
Начислена амортизация за периода	-	(134)	(477)	(133)	(15)	-	(759)
Крайно салдо балансова стойност	11 540	40 834	15 153	539	132	12 815	81 013
Към 30 септември 2007г.							
Отчетна стойност	11 540	41 068	16 073	927	174	12 821	82 603
Натрупана амортизация	-	(234)	(920)	(388)	(42)	(6)	(1 590)
Балансова стойност	11 540	40 834	15 153	539	132	12 815	81 013

Към балансовите дати имоти, машини, съоръжения и оборудване на Групата са предоставени като обезпечения на задължения към външни за Групата лица. Балансовите стойности на тези ДА са както следва: към 31 декември 2006 г. – 5 110 хил. лв., към 30 септември 2007 г. - 5 330 хил. лв.

Групата няма поети задължения за придобиване на „Имоти, машини, съоръжения и оборудване”.

Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти на Групата включват имоти, които се държат само за инвестиционни цели.

За 2006 г.

Начално салдо балансова стойност	41 423
Новопридобити активи	5 576
Промяна в справедлива стойност/ ефект от прехода	26 633
Крайно салдо балансова стойност	73 632
Към 31 декември 2006 г.	
Преоценена стойност	73 632
Печалба от промяна в справедлива стойност	49 632
Балансова стойност	73 632

За 2007 г.

Начално салдо балансова стойност	73 632
Новопридобити активи	12
Отписани активи (по балансова стойност)	(6 465)
Крайно салдо балансова стойност	67 179
Към 30 септември 2007 г.	
Преоценена стойност	67 179
Печалба от промяна в справедлива стойност	49 632
Балансова стойност	67 179

Инвестиционните имоти са представени в консолидираните финансовите отчети на Групата като е използван моделът на справедливата стойност.

Към балансовите дати не са поети задължения за придобиване на инвестиционни имоти.

Следните суми, свързани с инвестиционните имоти, са отразени в Отчета за доходите:

	30 септември 2007 ‘000 лв.	30 септември 2006 ‘000 лв.
Приходи от наеми	862	723
Преки оперативни разходи	176	144

Към датите на баланса инвестиционни имоти са заложили в полза на трети лица като обезпечение на задължения. Балансовите стойности са както следва: към 31 декември 2006 г. – 9 130 хил. лв.; към 30 септември 2007 г. - 9 300 хил. лв.

Лизинг

Финансов лизинг

Към 30 септември 2007 г. Групата има 9 договора за финансов лизинг, които се отнасят до 2009 г. Нетната преносна стойност на активите, придобити при условията на финансов лизинг, е в размер на 212 хил. лв., (2006 г.: 383 хил. лв.). Активите са включени в групата “Имоти, машини, съоръжения и оборудване” (виж пояснение 5).

Минимални лизингови плащания към 30 септември 2007 г.:

	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Лизингови плащания	32	202	234
Дисконтиране	(4)	(18)	(22)
Нетна настояща стойност	28	184	212

Бъдещите минимални лизингови плащания към 31 декември 2006 г. са както следва:

	До 1 година ‘000 лв.	От 1 до 5 години ‘000 лв.	Общо ‘000 лв.
Лизингови плащания	213	226	439
Дисконтиране	(31)	(12)	(43)
Нетна настояща стойност	182	214	396

Лизинговите договори включват фиксирани лизингови плащания и опция за придобиване в края на срока на лизинга. Лизинговите договори са неотменяеми, но не съдържат други ограничения.

Нематериални дълготрайни активи

	Програмни продукти	Патенти лицензи	Търговски марки	Други	Общо
	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.	‘000 лв.
Към 1 януари 2006 г.					
Отчетна стойност	5	2	35	63	105
Натрупана амортизация	(2)	(1)	(9)	(8)	(20)
Балансова стойност	3	1	26	55	85
За 2006 г.					
Начално салдо на балансовата стойност	3	1	26	55	85
Новопридобити активи	14	-	-	3	17
Отписани активи по отчетна стойност	-	-	-	(36)	(36)
Амортизация на отписани активи	-	-	-	7	7
Начислени амортизации	(1)	(1)	(5)	(7)	(14)
Крайно салдо на балансовата стойност	16	-	21	22	59
Към 31 декември 2006 г.					
Отчетна стойност	19	2	35	30	86
Натрупана амортизация	(3)	(2)	(14)	(8)	(27)
Балансова стойност	16	-	21	22	59
За 2007 г.					
Начално салдо на балансовата стойност	16	-	21	22	59
Новопридобити активи	3	-	-	1	4
Отписани активи по отчетна стойност	(12)	-	(35)	(4)	(51)
Амортизация на отписани активи	1	-	17	2	20
Начислени амортизации	(4)	-	(3)	(3)	(10)
Крайно салдо на балансовата стойност	4	-	-	18	22
Към 30 септември 2007 г.					
Отчетна стойност	10	-	-	27	37
Натрупана амортизация	(6)	-	-	(9)	(15)
Балансова стойност	4	-	-	18	22

Към балансовите дати Групата не е поела задължения за придобиване на дълготрайни нематериални активи.

Дългосрочни финансови активи

Дългосрочните финансови активи в размер на 62 972 хил.лв., отразени в баланса на Групата, могат да бъдат класифицирани като финансови активи на разположение за продажба. Бъдещото им представяне ще бъде във връзка с МСФО 3 „Бизнес комбинации” след учредяване на дружеството.

Дългосрочни вземания

Справедливите стойности на финансовите активи, държани до падеж, са както следва:

	30 септември 2007 ‘000 лв.	31 декември 2006 ‘000 лв.
Вземания и заеми	908	3 534
	908	3 534

Поради факта че финансовите инструменти не се търгуват публично, справедливата стойност е определена посредством изчисляването на настоящата стойност на очакваните парични потоци в периода до падежа. Лихвените нива са определени в съответствие с пазарните лихви на активен пазар.

Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъци възникват в резултат на временни разлики и неизползвани данъчни загуби, отразени по пасивния метод и използвайки данъчни ставки от 2007 г. - 10% (2006 г. - 15%), могат да бъдат представени като:

	30 септември 2007 Отсрочени данъчни активи ‘000 лв.	30 септември 2007 Отсрочени данъчни пасиви ‘000 лв.	31 декември 2006 Отсрочени данъчни активи ‘000 лв.	31 декември 2006 Отсрочени данъчни пасиви ‘000 лв.
Дълготрайни активи				
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	720	-	720
Краткосрочни задължения				
Пенсионни и други задължения към персонала	45	-	45	-
	45	720	45	720

Виж пояснение 26 във връзка с разхода за данъци на Групата.

Материални запаси

	30 септември 2007 ‘000 лв.	31 декември 2006 ‘000 лв.
Материали	5 205	3 258
Продукция	3 603	3 798
Незавършено производство	144	144
Стоки	1 253	5 510

Към всяка балансова дата материални запаси са заложиени като обезпечения на задължения на Групата.

Търговски и други вземания

13.1 Търговски вземания

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Търговски вземания, бруто	22 999	25 802
Обезценка на търговските вземания	-	(8)
Търговски вземания, нето	22 999	25 794

Търговските вземания са дължими в срок от една година и не съдържат ефективна лихва. Всички търговски вземания са обект на кредитен риск. Ръководството на Групата не идентифицира специфичен кредитен риск, тъй като търговските вземания се състоят от голям брой отделни клиенти.

13.3 Други вземания

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Съдебни и присъдени вземания	333	333
Предоставени аванси	76	8 146
Вземания по липси и начети	-	2 890
Вземания от лихви по предоставени заеми	-	8 642
Предоставени заеми	3 195	9 757
Вземания по платени банкови такси	-	3 176
Вземания от социалното осигуряване	-	1 853
Други вземания	32 240	2 642
	35 844	37 439

Справедливата стойност на тези краткосрочни финансови активи не е определяна за всеки актив по отделно, тъй като се счита, че преносната им стойност дава реална представа за тяхната справедлива стойност.

Данъци за възстановяване

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Корпоративен данък	33	4
ДДС	2 349	893
Други	183	80
	2 565	977

Парични средства

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Парични средства	3 980	3 514
Блокирани парични средства	107	-
	4 087	3 514

Капитал

16.1 Акционерен капитал

Акционерният капитал на Групата е формиран като математически сбор от капиталите на осемте сливащи се дружества както следва:

„Слънчеви лъчи България” АД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	10 000	3 300
- емитирани през годината	-	6 700
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	10 000	10 000

Номиналната стойност на една акция е 1 000 лв.

„Зора” АД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	50 990	50 990
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	50 990	50 990

Номиналната стойност на една акция е 2 лв.

„Зърнени храни трейд” ЕАД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	5 500	5 500
- емитирани през годината	1 000	-
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	6 500	5 500

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Зърнени храни Вълчи дол” ЕАД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	5 100	5 100
- емитирани през периода	139 830	-
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	144 930	5 100

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Зърнени храни Балчик” ЕАД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	36 801	36 801
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	36 801	36 801

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Прима агрохим” ЕООД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой дялове, напълно платени		
- в началото на годината	100	100
Брой дялове, напълно платени към 30 септември 2007 г.	100	100

Номиналната стойност на един дял е 50 лв.

„Бек интернешънъл” ЕАД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой акции, напълно платени		
- в началото на годината	58 530	58 530
- емитирани през периода	181 240	-
Брой акции, напълно платени към 30 септември 2007 г.	239 770	58 530

Номиналната стойност на една акция е 100 лв.

„Химимпорт агрохимикали” ООД

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Брой дялове, напълно платени		
- в началото на годината	100	100
Брой дялове, напълно платени към 30 септември 2007 г.	100	100

Номиналната стойност на един дял е 50 лв.

Резерви

Резервите на Групата са формирани от печалби след данъци и от ефекта при прехода към МСФО, който представлява ретроспективни математически корекции на преносните стойности на „Имоти, машини, съоръжения и оборудване” и „Дългосрочни финансови активи” в резултат на първоначалното прилагане на МСФО общо в размер на 64 328 хил. лв. и акумулираните други резерви на осемте сливащи се дружества, възлизащи на 6 760 хил. лв., като общата сума на резервите е в размер на 71 088 хил. лв.

Натрупаните резерви в периода 2005 г. - 2006 г. за увеличение на капитала от облигационни заеми на стойност 31 293 хил. лв. са трансформирани в основен капитал съгласно решения на Съвета на директорите на „Бек интернешънъл” ЕАД и „Зърнени храни Вълчи дол” ЕАД.

Дългосрочни финансови и други пасиви

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	40 850	42 777
Задължения по финансов лизинг – дългосрочна част	184	214
Други	20 472	8 897
	61 506	51 888

Справедливата стойност на дългосрочните финансови и други пасиви е както следва:

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Банкови заеми – дългосрочна част	40 850	42 777
Задължения по финансов лизинг – дългосрочна част	184	214
Други	20 472	8 897
	61 506	51 888

Справедливата стойност на дългосрочните пасиви е определена посредством изчисляването на настоящата им стойност към датата на баланса чрез използването на метода на ефективната лихва. В Отчета за доходите не са отразени промените в справедливата стойност на дългосрочните пасиви, тъй като в баланса на Групата те са отразени по амортизирана стойност.

Групата е правопреемник на следните основни задължения към кредитори към 30 септември 2007 г.:

Кредитор	Лихвен процент	Падеж	Обезпечение
Българска пощенска банка	3 месечен SOFIBOR + 4,5%	10.08.2011 г.	Инвестиционни Имоти
Булбанк АД	EURIBOR + 6%	20.06.2009 г.	Инвестиционни Имоти
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 5%	30.12.2010 г.	Инвестиционни Имоти
Bank Gesellhaft Berlin	EURIBOR + 4%	31.12.2010 г.	
ЦКБ АД	7%	30.04.2008 г.	Материални Запаси
ЦКБ АД	7%	25.03.2010 г.	Земи и сгради и Материални Запаси
ЦКБ АД	7%	30.05.2008 г.	Земи и сгради, Стоки и
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 8%	25.06.2009 г.	Машини Земи и сгради и Бъдещи
ЦКБ АД	EURIBOR + 6%	2011 г.	Вземания Земи и сгради, Стоки, Машини и Бъдещи
ЦКБ АД	банков лихвен процент + 5%	30.06.2009 г.	Вземания Машини и Съоръжения, Зърно и Бъдещи Вземания
АЛФА БАНК КЛОН БЪЛГАРИЯ	EURIBOR + 2,75%	28.06.2008 г.	Инвестиционни имоти
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 6%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 6%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 5%	2011 г.	
ЦКБ АД	6 мес. EURIBOR + 5%	2013 г.	

Краткосрочни финансови пасиви

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Банкови заеми – краткосрочна част	26 287	17 523
Други заеми краткосрочна част	5 197	12 205
Задължения по финансов лизинг – краткосрочна част	28	182
Други	87	-
	31 599	29 910

Пояснения 0 и 0 дават допълнителна информация по отношение на задълженията по финансов лизинг.

Персонал

Разходи за персонала

Разходите включват:

	30 септември 2007	30 септември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Разходи за заплати	(1 766)	(1 170)
Разходи за социални осигуровки	(390)	(255)
	(2 156)	(1 425)

Задължения към персонала и осигурителни институции

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения за заплати към персонала	201	175
Задължения по неизползвани отпуски на персонала	30	184
Задължения за социални осигуровки	69	36
	300	395

Търговски и други задължения

21.2 Търговски задължения

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Задължения към доставчици	11 505	11 909
	11 505	11 909

Други задължения

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Лихви по получени заеми	-	1 304
Други кредитори	8 597	6 634
Застрахователни полици	-	1 389
	8 597	9 327

Не са представени справедливи стойности на търговските и други задължения, тъй като поради краткосрочния им характер ръководството на Групата счита, че стойностите, по които те са представени в баланса, отразяват тяхната справедлива стойност.

7. Данъчни задължения

	30 септември 2007	31 декември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Корпоративен данък	37	113
ДДС	10	36
Данък върху доходите на физическите лица	21	3
Данък сгради и такса смет	168	171
Други	97	99
	333	422

23. Приходи

	30 септември 2007	30 септември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от продажба на продукция	12 522	7 351
Приходи от продажба на стоки	34 956	29 707
Приходи от продажба на услуги	4 696	3 817
	52 174	40 875

Приходи от лихви и разходи за лихви

Следните суми са включени в Отчета за доходите за периода:

	30 септември 2007	30 септември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Приходи от лихви, свързани с:		
- предоставени заеми	555	614
Приходи от лихви	555	614
Разходи за лихви, свързани с:		
- банкови заеми	(3 755)	(3 456)
- финансов лизинг	(31)	(34)
Разходи за лихви	(3 786)	(3 490)

Други финансови приходи и разходи

	30 септември 2007	30 септември 2006
	‘000 лв.	‘000 лв.
Резултат от промяна във валутните курсове	148	639
Други	940	(391)
	1 088	248

Разходи за данъци

Очакваните разходи за данъци, базирани на приблизителна оценка на претеглената средногодишна данъчна ставка в размер на 10 % за 2007 г. (2006 г. - 15 %) и действително признатите за периода данъчни разходи в Отчета за доходите могат да бъдат равнени както следва:

	30 септември 2007 ‘000 лв.		30 септември 2006 ‘000 лв.	
Финансов резултат за периода преди данъци	6 383		5 257	
Данъчна ставка	10%		15 %	
Очакван разход за данък	638		788	
	Базисна сума	Данъчен ефект при 10 %	Базисна сума	Данъчен ефект при 15 %
Корекции за приходи, неподлежащи на облагане с данък	(6 304)	(630)	(4 523)	(678)
Корекции за непризнати за данъчни цели разходи	259	26	-	-
Текущ разход за данък	(34)		(110)	
Отсрочен данъчен разход (приход), в резултат от:				
- Корекции за промени в данъчната ставка			-	-
- възникване или обратно проявление на данъчни временни разлики			-	-
Действителен разход за данък, нетно	(34)		(110)	

Вижте пояснение 0 по отношение на отсрочените данъчни активи и пасиви.

Доходи на акция

Основният доход на акция е изчислен като за знаменател е използвана величината на нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции.

Средно претегленият брой акции, използван за изчисляването на основния доход на акция на база един лев номинал, както и нетната печалба, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции, е както следва:

	30 септември 2007	30 септември 2006
Нетна печалба, подлежаща на разпределение	6 349 000	5 147 000
Средно претеглен брой акции	52 912 000	20 705 000
Основен доход на акция (лева за акция)	0.12	0.25

Сделки със свързани лица

Транзакциите със свързани лица не са извършвани при специални условия и никакви гаранции не са били предоставяни или получавани.

Сделки със свързани лица

	30 септември 2007	30 септември 2006
	'000 лв.	'000 лв.
Продажба на стоки и услуги		
- продажба на продукция на „Булхимекс“ ООД	480	469
- продажба на стоки на „Булхимекс“ ООД	640	31
- продажба на стоки на „Химимпорт фарма“ АД	590	15
Покупки на стоки и услуги		
- покупки на услуги от „Бранд ню айдиънс“ ЕООД	-	9
- покупки на услуги от „БКК“ ООД	-	7
- покупки на услуги от ЗАД Армеец	-	16

Салда към края на годината

	30 септември 2007	31 декември 2006
	'000 лв.	'000 лв.
Краткосрочни вземания от:		
- свързани лица	1 521	628
Краткосрочни задължения към:		
- свързани лица	-	182
Дългосрочни задължения към:		
- свързани лица	-	590

Условни активи и условни пасиви

Групата има учредени ипотекы и залози върху недвижими имоти и особени залози върху активи пред Булбанк АД, ЦКБ АД, Алфа Банк, Bank Gesellhaft Berlin и Българска Пощенска банка, които са посочени в пояснения 5, 6, 12 и 18.

Събития, настъпили след датата на баланса

За периода след датата, към която е съставен консолидирания финансов отчет, Съветът на Директорите на „Слънчеви лъчи България“ АД след проведено заседание на 15.10.2007 г. взе решение за създаването на „Зърнени храни България“ АД, посредством сливане на осем дружества. Представянето на настоящите отчети е на основание Директива на ЕС 2003/71/ЕО.

Политика на ръководството по отношение на управление на риска

Дейността на Групата създава предпоставки за излагането на валутен, кредитен и лихвен риск. Въпреки това Групата не използва финансови инструменти за намаляването на финансовите рискове.

Валутен риск

Групата е получила кредити от финансови институции в чуждестранна валута. Поради това Групата е изложена на риск, свързан с възможни промени във валутния курс. През изминалата година промените във валутния курс са били в полза на Групата.

Кредитен риск

Максималният кредитен риск, свързан с финансови активи, е до размера на преносната им стойност, отразена в баланса на Групата. В тази връзка той е отразен само в случаите, в които максималният размер на потенциалната загуба значително се различава от преносната стойност, отразена в баланса.

Търговските и другите вземания на Групата се управляват активно от ръководството, така че да се избегне концентрацията на кредитен риск.

В допълнение, за значима част от извършените продажби приходите се получават авансово с цел намаляване на кредитния риск.

Лихвен риск

Лихвеният риск представлява риска стойността на лихвоносните заеми на Групата да варира вследствие на промени на пазарните лихвени проценти. Лихвените заеми, както са описани в пояснение 18, включват заеми с плаващ лихвен процент и поради това Групата е изложена на лихвен риск.

„Зърнени храни България” АД

Встъпителен баланс

26 ноември 2007 г.

Баланс**26.11.2007**
'000 лв

Активи	
Дълготрайни активи	
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	153 306
Инвестиционни имоти	9 645
Инвестиции в дъщерни дружества	48 814
Нематериални активи	22
Активи по отсрочени данъци	45
	211 832
Краткотрайни активи	
Материални запаси	17 544
Краткосрочни финансови активи	6 938
Търговски вземания	5 494
Вземания от други свързани лица	1 939
Данъчни вземания	241
Други вземания	24 065
Парични средства	5 899
	62 120
Общо активи	273 952

Баланс

26.11.2007
'000 лв

Капитал

Основен капитал

170 786

Общо капитал

170 786

Пасиви

Дългосрочни пасиви

Дългосрочни финансови пасиви

3 923

Дългосрочни задължения към други свързани лица

30 394

Други дългосрочни пасиви

9 237

43 554

Краткосрочни пасиви

Краткосрочни финансови пасиви

49 490

Търговски задължения

4 660

Задължения към други свързани лица

5 224

Данъчни задължения

238

59 612

Общо пасиви

103 166

Общо капитал и пасиви

273 952

Изготвил:

Изп.директор: _____

Дата:

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До Управителния съвет

на "Зърнени храни България" АД

гр. София

Уважаеми господа

"Зърнени храни България" АД ("Дружеството")

Ние даваме мнение относно съдържащите се в проспекта на Дружеството за публично предлагане и допускане до борсова търговия на акции с дата 27 ноември 2007 г. прогнози за печалбата ("Прогнозите"), така както е дефиниран този термин в Регламент на Европейската комисия 809/2004 по прилагане на Европейска Директива 2003/71/ЕО относно информацията, съдържаща се в проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на ценни книжа («Регламент 809»). Настоящия доклад се изисква от т.13.2 на Анекс 1 от Регламент 809 и се предоставя на Дружеството с цел спазване на това изискване и не може да се използва за никакви други цели.

Отговорности

Отговорност на Управителния съвет на Дружеството е да изготви Прогнозите в съответствие с изискванията на т.13 на Анекс 1 от Регламент 809.

Наша отговорност е да изразим мнение, съгласно т.13.2 на Анекс 1 от Регламент 809, относно коректното съставяне на Прогнозите въз основа на заявените базови допускания, както и дали използваната счетоводна база за Прогнозите е в съответствие със счетоводната политика на Дружеството.

Основа на нашето мнение

Работата, която ние извършихме за изготвянето на този доклад, и която не включва независима детайлна проучване на финансовите данни, стоящи в основата на Прогнозите, се състои преимуществено от сравнение на прогнозната финансова информация с историческата финансова информация, преценяване на фактите и обстоятелствата в подкрепа на заявените допускания и дискутиране на Прогнозите с Изпълнителните директори на Дружеството.

Нашата работа не е извършена в съответствие с Международните одиторски стандарти. Ние планирахме и осъществихме нашата работа с оглед да получим информацията и обясненията, които считаме за необходими, за да формираме мнение относно коректното съставяне на Прогнозите въз основа на заявените базови допускания.

Нашето мнение

По наше мнение:

- (а) Прогнозите са коректно съставени въз основа на заявените базови допускания; и
- (б) използваната счетоводна база за Прогнозите е в съответствие със счетоводната политика на Дружеството.

Специализирано одиторско предприятие

Регистриран одитор

Грант Торнтон ООД

Марий Апостолов

27 ноември 2007

гр. София

ЦЕНТРАЛЕН ОФИС НА ЗЪРНЕНИ ХРАНИ

“Зърнени Храни” АД
ул. “Стефан Караджа” 2
София 1080
България

ВОДЕЩ МЕНИДЖЪР

”Централна кооперативна банка” АД
“Г. С. Раковски” 103
София 1000
България

ПРАВЕН КОНСУЛТАНТ НА ЗЪРНЕНИ ХРАНИ

Димитров, Чомпалов & Тодорова ООД
ул. “Майор Първан Тошев” 22-24
София 1408
България

ОДИТОР НА ЗЪРНЕНИ ХРАНИ

“Гранд Торнтон” ООД
ул. “Ал. Батенберг” № 16А, ет. 2, ап. 7
София 1000
България