

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “ СЛЪНЧО “ АД
КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 30.09.2008 ГОД.**

Информация съгласно чл.100о от ЗППЦК и чл.33 ал.1т.2, ал.3
от Наредба № 2 от 17.09.2003 г.

I. Информация за важни събития, настъпили през тримесечието и с натрупване от началото на финансовата година до края на тримесечието и за тяхното влияние върху резултатите във финансовият отчет.

От началото на финансова година 2008 за “ Слънчо “ АД са настъпили следните важни събития:

На 08.04.2008 год. “ Слънчо “ АД е извършило пререгистрация в Търговския регистър при Агенция по вписванията с Вх. № 20080408122547

На 09.04.2008 год. Комисията за финансов надзор взема решение за потвърждаване проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия акции, издадени от “ Слънчо “ АД гр. Свищов, в размер на 1 600 000 лв., разпределени в 1 600 000 броя обикновени, безналични, поименни, свободно – прехвърляеми акции, с номинална стойност 1 лев, с ISIN код BG 1100037008, представляващи съдебно регистрираният капитал на дружеството.

Комисията за финансов надзор вписва посочената емисия акции в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН с цел търговия на регулиран пазар.

Комисията за финансов надзор вписва “ Слънчо “ АД, гр. Свищов като публично дружество в регистъра по чл.30, ал.1, т.3 от ЗКФН, воден от КФН.

На 30.06.2008 год. е проведено Редовно годишно заседание на общо събрание на акционерите, на което са взети следните решения:

- Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на дружеството за 2007 год.
- Общото събрание на акционерите приема доклада на регистрирания одитор на дружеството за 2007 год.
- Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2007 год.
- Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на съвета на директорите за дейността им през 2007 год.
- Общото събрание на акционерите избира за регистриран одитор на дружеството за 2008 год. Антоанела Емилова Костадинова, № 0331
- Общото събрание на акционерите приема решение част от реализираната печалба на дружеството за 2007 год. в размер на 160 000 лв. да бъде разпределена на акционерите като дивидент – по 0,10 лв. на акция, а останалата част в размер 54 763,70 лв. да остане като неразпределена печалба. Право да получат дивидент имат акционерите придобили акции до 14-я ден след датата на общото събрание на акционерите.
- Общото събрание на акционерите одобрява и определя възнаграждението на членовете на съвета на директорите за 2007 год. и 2008 год., както следва: за 2007 год. в размер на 360 лв. месечно, за 2008 год. в размер на 550 лв. месечно.

- Общото събрание на акционерите приема правила за добро корпоративно управление.

На 03.09.2008 год. е проведено заседание на Съвета на директорите, на което са взети следните решения:

Съветът на директорите на "СЛЪНЧО" АД, гр. Свищов, на основание чл. 223, ал. 1 от Търговския закон свиква извънредно Общо събрание на акционерите на дружеството на 31.10.2008г. в 11:30 часа, в гр. Свищов, ул. "Дунав" № 16, при следния дневен ред и предложения за решения:

1. Освобождаване на назначения регистриран одитор на дружеството за 2008г.; проект за решение: ОСА приема решение за освобождаване на назначения регистриран одитор на дружеството за 2008г.;

Предложението на Съвета на директорите е назначената на редовното годишно общо събрание на акционерите проведено на 30.06.2008 г. Антоанела Емилова Костадинова - ДЕС 0331 с ЕГН: 6404121731, гр. София 1233, ул. Опълченска бл.41, вх.В, ап.52 да бъде освободена като регистриран одитор на дружеството по нейно искане и в съответствие с чл.40н,ал.2 от ЗНФО.

2. Назначаване на регистриран одитор за 2008г.; проект за решение: ОСА приема решение за назначаване на регистриран одитор за 2008г., съгласно предложение на Съвета на директорите;

Предложението на Съвета на директорите е за регистриран одитор на дружеството за 2008г. да бъде назначена Марияна Върбанова Иванова - ДЕС №0136/92 г.с ЕГН:4908251471и адрес: гр. Свищов, ул. 33-ти Свищовски полк № 80.

3. Възлагане функциите на Одитен комитет на Съвета на директорите като Орган по чл.40ж,ал.1 от ЗНФО и Избор на Председател на Органа по реда на чл.40ж,ал.2 от ЗНФО; проект за решение: ОСА приема решение за възлагане функциите на Одитен комитет на Съвета на директорите и Избор на Председател на Органа по чл.40ж,ал.2 от ЗНФО , съгласно предложение на Съвета на директорите .

Предложението на Съвета на директорите е функциите на Одитен комитет да се възложат на Съвета на директорите като Орган по чл.40ж,ал.1 от ЗНФО. За председател на Органа по чл.40ж от ЗНФО да бъде избрана Антоанела Емилова Костадинова - ДЕС 0331 с ЕГН: 6404121731, гр. София 1233, ул. Опълченска бл.41, вх.В, ап.52 със завършено висше образование със специалност: " Счетоводство и контрол " – магистърска степен и " Международен финансов мениджмънт " – магистърска степен, дипломиран експерт счетоводител от 1996 год.; средно образование – английска гимназия; професионален опит по счетоводство и одит: 1989 г. – 1990 г. – счетоводител във външнотърговска организация, 1991 г. – 1995 г. – гл. счетоводител в българо – немско дружество, от 1996 г. до сега одитор на дружества в сферата на промишлеността, търговията, услугите и туризма, консултант.

През периода не са настъпили значими промени в условията за търговия и икономическият климат, в които дружеството работи. Не са настъпили никакви събития в известните ни области на риск и в условните ангажименти, включително в отношенията на дружеството с неговите клиенти, служители, основни доставчици и правителството, а също и влияние на значителни промени във валутния курс.

II. Описание на основните рискове и несигурности , пред които е изправен емитентът през останалата част от финансовата година.

Акционерите на “ Слънчо “ АД, както и бъдещите инвеститори в ценни книжа на дружеството са заинтересовани от рисковите фактори, които съпътстват неговата дейност. Информацията относно рисковите фактори ще помогне на инвеститорите за тяхното решение за инвестиции в ценни книжа на дружеството.

Основните рискове, които директно или индиректно могат да засегнат дейността на дружеството и да повлияят върху всяко инвестиционно решение се делят най – общо на систематични и несистематични рискови.

1. Систематични рискове.

1.1. Лихвен риск – Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната като цяло.

Към дата на изготвяне на междинния доклад за дейността, дружеството няма привлечен кредитен ресурс и поради тази причина лихвения риск намира своето проявление при намаление на лихвените проценти при депозитите.

1.2. Инфлационен риск – Рискът от увеличението на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива.

Въпреки ограничението на инфлационният риск през първите месеци на годината в страната се наблюдава повишение на цените на основните потребителски стоки. По данни на Националният статистически институт инфлацията за месец август 2008 год.е 11,2 %, спрямо август 2007 год. Спрямо месец декември 2007 год. през месец август 2008 год. е отчетена инфлация в размер на 6,3 %.

1.3. Политически риск – политическият риск е свързан с възможно възникване на вътрешно политически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство.

Въпреки проведените непопулярни действия (ликвидирани на губещи предприятия, съкращения в бюджетния сектор и други), свързани с провеждането на структурна реформа в страната, няма индикации за промяна в пазарната ориентация, но провежданите от правителството икономически и законодателни реформи. В тази връзка промяна в степента на политическият риск може да настъпи след провеждането на следващите редовни парламентарни избори или след преждевременна оставка на правителството.

1.4. Валутен риск – Дружеството не е изложено пряко на голям валутен риск, тъй като към този момент то извършва дейността си само с националната валута и с единната европейска валута.

2. Несистематични рискове.

2.1. Фирмен риск – основният риск за дружеството е намаляването на ефективната сума на приходите, което би довело до промяна в рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждаят несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на Дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в

течение на времето. Това означава, че колкото по променливи и по непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по – голяма е несигурността това дружество да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по – висок.

В тази връзка основните фактори, които са определящи за фирмения риск пред “Слънчо” АД могат да се разделят на външни за Емитента: държавна и регионална политика в сферата на хранителната промишленост, наличие на политическа стабилност в страната и региона, общ имидж на хранителният сектор и други, както и на вътрешни фактори, присъщи за самото дружество и зависещи основно от нивото на мениджмънта, дотолкова, доколкото от неговите действия и решения зависят качеството и асортимента на предлаганите продукти, позиционирането на съществуващите пазари и заемането на нови пазарни ниши.

2.2. Бизнес риск – Бизнес рискът се определя от естеството на дейност на Емитента. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който дружеството функционира, така и за начина на извършване на услугите. Нормално е приходите на дружеството да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и свързаните с тях разходи. В тази връзка, очакванията на Емитента са за повишаване на приходите от продажби, поради увеличение на асортимента на предлаганите продукти и оптимизиране на разходите.

Финансовият риск представлява допълнителна несигурност по отношение на инвеститора за получаване на приходи в случаите, когато дружеството използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. В случая на “Слънчо” АД, когато дружеството не привлича капитал посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на него ще бъде свързана с бизнес риска. Приемливата степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за дружеството съществува малък бизнес риск, то може да се очаква че инвеститорите биха били съгласни да поемат по – голям финансов риск и обратното.

2.3. Кредитен риск - Кредитния риск е свързан с възможността “Слънчо” АД да се финансира със заемни средства в кратки срокове и на приемливи лихвени нива. Световната финансова криза неизбежно ще се отрази и на българския пазар, ще забави до някъде икономическият растеж в България. Един от най – важните ефекти в българската икономика ще е забавянето и ограничаването на кредитирането. Банките повишават лихвените равнища по кредитите и увеличават изискванията си към кредитополучателите, за разлика от последните две години, през които банките в България се конкурираха и предлагаха все по атрактивни условия по отпусканите кредити. При евентуално бъдещо ползване на кредитен ресурс, “Слънчо” АД ще бъде изложено на този вид риск.

2.4. Ликвиден риск - Този вид риск се свързва с вероятността Дружеството да изпадне в състояние трудно да посреща задълженията си или в невъзможност да ги обслужва. Към момента на изготвяне на този документ “Слънчо” АД поддържа много добри стойности на коефициентите за ликвидност.

Ликвидният риск има и друга страна и тя е свързана с ликвидността на пазара на ценни книжа като цяло и конкретно на ценните книжа на Дружеството, която изразява потенциалната възможност на всеки инвеститор за покупка или продажба в кратки срокове на желаните от него ценни книжа на вторичен пазар.

2.5. Операционен риск - Операционният риск представлява риск от загуба, произтичащ от неадекватни или недобре функциониращи вътрешни процеси, хора, и системи, или от външни събития. Операционно събитие е събитие, водещо до отклонение на действителните от очакваните резултати от дейността в резултат на грешки и неправилно функциониране на системи, хора, процеси. Операционното събитие би довело до отрицателен икономически резултат или до допълнителни разходи.

Дефиницията на операционен риск включва следните основни източници на риск за “Слънчо” АД – персонал, процеси, системи и външни събития.

- **Персонал** – може да предизвиква проблеми в управлението на Емитента, организационната му структура или други неблагоприятни събития, свързани с дейността на персонала. Проявлението на тези рискове се дължи на липса а опит, недостатъчно ефективно обучение на персонала, неадекватни контролни механизми , невнимание, умисъл, недостиг на персонал или други фактори;
- **Процеси** – отнасят се до риска, произтичащ от нарушения в установените процеси, неспазване на указанията и провежданите политики;
- **Системи** – системният риск се свързва с частично или цялостно прекъсване на системите по отношение обслужване на вътрешните и външните операции на Емитента;
- **Външни събития** – могат да включват, предумишлени действия, природни бедствия, тероризъм, вандализъм и др.

Дружеството се стреми да ограничава въздействието на основните операционни

рискове, като:

- Дружеството се управлява от специалисти със значителен опит и доказани професионални качества.
- Използва сигурни и проверени системи за достъп, обработка и съхранение на информацията.

2.6 Пазарен риск - Основните пазари на “Слънчо” АД са пазарите на детски храни, пазарите на диетични храни, пазарите на пшеничени пръчки, пазарите на макаронени изделия и пазарите на брашна.

Поради малкия дял на дружеството на пазарите на диетични храни и пшенични пръчки, дейността на “Слънчо” АД е силно зависима от тенденциите в съответните сектори.

Тенденцията на пазара на диетични храни е за увеличение на потреблението, тъй като диетични храни стават все по – привлекателна стока за потребителите.

Потреблението на пшенични пръчки също бележи ръст през последните месеци.

Въпреки увеличението на консумацията на горните два продукта повишаващата се конкуренция на чуждестранни фирми заплашва с изместване българските стоки.

На пазара на детски храни дружеството има по – голям дял, тъй като е единственият български производител на Детски инстантни каши. Въпреки

това навлизането на големи мултинационални компании и агресивната им политика по отношение на пазара създава опасност за изместване на детските храни “Слънчо”. Потреблението на детски храни нараства с възходящи темпове за последните години, което оказва положително влияние върху приходите на Емитента.

Поради посочените по – горе фактори, дейността на “Слънчо” АД, съответно неговите финансови резултати до голяма степен зависят от състоянието на българската икономика. Всяка неблагоприятна или отрицателна промяна в общото макроикономическо развитие на страната би имала негативно отражение в потреблението на повечето стоки и услуги за крайна консумация.

III. Изложение на развитието на дейността и на състоянието на дружеството.

« Слънчо » АД е акционерно дружество, вписано в Регистър I на Търговския регистър на Великотърновският окръжен съд, под партиден № 34, том 6, стр.332, ЕИК по Булстат 814244008.

Предметът на дейност е производство на детски и диетични храни на зърнена основа; преработка на селскостопанска продукция; търговска дейност в страната и чужбина.

Дружеството е учредено като дружество с ограничена отговорност в България на 20.09.1991 год., преобразувано е в акционерно дружество на 10.11.1999 год. и не е ограничено със срок.

Дружеството упражнява дейността си, съгласно законодателството на Република България.

1. Ликвидност.

Анализ на ликвидността и платежоспособността

В ХИЛ.ЛВ.

Показатели	Стойност		Динамика	
	Текуща година	Предходна година	Абсолютна	Относителна
1. Материални запаси	781	554	227.00	140.97
2. Краткосрочни вземания	393	382	11.00	102.88
3. Краткосрочни финансови активи	0	0	0.00	
4. Парични средства	1294	1052	242.00	123.00
5. Налични краткотрайни активи (1+2+3+4)	2468	1988	480.00	124.14
6. Краткосрочни задължения	154	156	-2.00	98.72
7. Платима сума за периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0.00	
8. Текущи задължения (6+7)	154	156	-2.00	98.72
9. Краткотрайни активи	2468	1988	480.00	124.14
10. Общ размер на активите (капитал всичко)	3109	2549	560.00	121.97
11. Парични средства в % (4/9)	52.43	52.92	-0.49	99.08
12. Парични средства в % (4/10)	41.62	41.27	0.35	100.85
Ликвидност на краткосрочните задължения				
13. Обща ликвидност (1+2+3+4)/6	16.03	12.74	3.28	125.76
14. Бърза ликвидност (2+3+4)/6	10.95	9.19	1.76	119.17
15. Незабавна ликвидност (3+4)/6	8.40	6.74	1.66	124.60
16. Абсолютна ликвидност 4/6	8.4	6.74	1.66	124.63
Ликвидност на текущите задължения				
17. Обща ликвидност (1+2+3+4)/8	16.03	12.74	3.29	125.79
18. Бърза ликвидност (2+3+4)/8	10.95	9.19	1.76	119.15
19. Незабавна ликвидност (3+4)/8	8.4	6.74	1.66	124.63
20. Абсолютна ликвидност 4/8	8.4	6.74	1.66	124.63
Платежоспособност				
21. Коефициент на платежоспособност (2+3+4)/6	10.95	9.19	1.76	119.15

През третото тримесечие на 2008 год. « Слънчо » АД посреща потребностите си от обезпечаване разходите за дейността си със собствени средства. През разглеждания период не е налице недостиг на ликвидни средства.

Собствените средства са резултат от приходите от основна дейност на дружеството, чрез продажба на детски храни, екструдирани продукти, диетични храни и брашна.

2. Резултати от дейността.

През периода 01.01.2008 год. – 30.09.2008 год. няма необичайни събития, които да се отразят съществено на размера на отчетените приходи от дейността на дружеството.

Анализ на приходите и разходите

В хил. лв.

Показатели	Стойност		Динамика	
	III-то тримес. 2008 г.	III-то тримес. 2007 г.	Абсолютна	Относителна
А. Приходи от обичайната дейност в т.ч.				
I. Нетни приходи	2720	2689	31	101.15
II. Финансови приходи	23	22	1	104.55
А. Общо приходи от обичайната дейност (I+II)	2743	2711	32	101.18
Б. Разходи за обичайната дейност в т.ч.				
I. Разходи по икономически елементи	2089	2298	-209	90.91
II. Суми с корективен характер	-9	93	-102	-9.68
III. Финансови разходи	3	199	-196	1.51
Б. Общо разходи от обичайната дейност (I+II+III)	2083	2590	-507	80.42
В. Печалба преди данъци	660	121	539	545.45
Г. Разходи за данъци	66	23	43	286.96
Д. Печалба (загуба)	594	98	496	606.12

Анализът сочи, че дружеството генерира приходи от обичайна дейност в размер на 2 743 хил.лв., които са се увеличили с 1,18 % спрямо предходният период.

Сравнителни данни на приходите от основна дейност по направления:

ХИЛ.ЛВ.

Приходи	Стойност		Динамика	
	III-то тримес. 2008 г.	III-то тримес. 2007 г.	абсолютна	относителна
Приходи от продажба на продукция, в т.ч.:	2710	2637	73	102.77
Продукция от детски цех	1320	1426	-106	92.57
Продукция от цех за екструдирани продукти	1115	935	180	119.25
Продукция от диетичен цех	185	136	49	136.03
Продукция от цех за макаронени изделия		9	-9	
Продукция от цех мелница	90	131	-41	68.70
Приходи от продажба на услуги, в т.ч.:		13	-13	
Ишлеме мелница		13	-13	
Приходи от продажба на материали	1	19	-18	
Приходи от други продажби	5	6	-1	83.33
Други приходи от дейността	4	14	-10	28.57
Общо приходи	2710	2689	21	100.78

Наблюдава се увеличение на приходите от продажба на продукция с 2,77%. Отчита се ръст в приходите от продажба на продуктите от цех “ Екструдирани продукти “ и цех “ Диетични продукти “.

Разходите за обичайна дейност през изтеклото деветмесечие са се намалили с 19,58 %, спрямо деветмесечието на 2007 год. Намалението са дължи на това, че финансовите разходи са намалели с 98,49%, а разходите по икономически елементи и сумите с корективен характер с 13,01%.. Нетната печалба реализирана

през периода 01.01.2008 – 30.09.2008 год. е 594 хил.лв., която в сравнение със същият период на 2007 год. е с 496 хил.лв. повече.

Разходите по икономически елементи възлизат на 2 089 хил.лв., които са намалили с 9,09 % в сравнение с деветмесечието на 2007 год. Те включват: разходи за материали – 72,47 % (61,92 % деветмесечие на 2007 год.), разходи за външни услуги – 4,31 % (3,66 % деветмесечие на 2007 год.), разходи за амортизации – 2,44 % (2,22 % деветмесечие на 2007 год.), разходи за възнаграждения – 16,99 % (12,23 % деветмесечие на 2007 год.), разходи за осигуровки – 3,49 % (2,92 % деветмесечие на 2007 год.) и други разходи 0,24 % (16,41 % деветмесечие на 2007 год.).

Анализът показва, че относителният дял на разходите за материали, външни услуги, амортизации, заплати и осигуровки се увеличават в структурно отношение. Изключение правят другите разходи.

Анализ на печалбата и рентабилността

в хил. лв.

Показатели	Стойност		Динамика	
	III - то тримес. 2008 г.	III - то тримес. 2007 г.	абсолютна	относителна
1. Приходи от обичайната дейност	2743	2711	32.00	101.18
2. Разходи за обичайната дейност	2083	2590	-507.00	80.42
3. Печалба от обичайната дейност (1-2)	660	121	539.00	545.45
4. Счетоводна печалба (преди данъчно облагане)	660	121	539.00	545.45
5. Балансова печалба (след данъчно облагане)	594	98	496.00	606.12
6. Нетен размер на приходите от продажби	2720	2689	31.00	101.15
7. Рентабилност на база разходи за дейността (3/2)	0.32	0.05	0.27	678.22
8. Рентабилност от дейността (3/6)	0.24	0.04	0.20	539.24
9. Обща рентабилност (4/6)	0.24	0.04	0.20	539.24
10. Чиста рентабилност (5/6)	0.22	0.04	0.18	599.21
11. Обща сума на активите	3109	2549	560.00	121.97
12. Собствен капитал	2955	2393	562.00	123.49
13. Пасиви (текущи и нетекущи)	154	156	-2.00	98.72
14. Рентабилност на капитала (5/11)	0.19	0.04	0.15	496.95
15. Рентабилност на собствеността (5/12)	0.20	0.04	0.16	490.85
16. Рентабилност на пасивите(5/13)	3.86	0.63	3.23	613.99

IV. Информация за сключените големи сделки със свързани лица:

През периода 01.01.2008 год. – 30.09.2008 год. “ Слънчо “ АД не е сключвало сделки със свързани лица.

На основание чл. 100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.09.2008 год. на “ Слънчо “ АД съдържа достоверен преглед на информацията. Същият не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

08.10.2008 г.
гр. Свищов

Изпълнителен директор:
(Емил Динков)