

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “ СЛЪНЧО “ АД
КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 30.06.2009 ГОД.**

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

1. 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 2009 за “ Слънчо “ АД са настъпили следните важни събития:

1. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 31.03.2009 год. е взето следното решение: Съвета на директорите приема да се отпусне на всеки работник и служител допълнително възнаграждение в размер на 200 лева.
2. На 13.04.2009 г. е проведено Редовно годишно заседание на общото събрание на акционерите, на което са взети следните решения:
 - Общото събрание на акционерите приема доклада за дейността на дружеството за 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите приема доклада на регистрирания одитор на дружеството за 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите приема доклада на одитния комитет на дружеството, чиито функции са възложени на Съвета на директорите за 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите приема годишния финансов отчет на дружеството за 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите приема доклада на директора за връзки с инвеститорите за 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2008 год.
 - Общото събрание на акционерите избира Марияна Върбанова Иванова – дипломиран експерт счетоводител, № 0136/92 г., с ЕГН 4908251471, член на ИДЕС в България, за регистриран одитор на дружеството за 2009 год.
 - Общото събрание приема решение реализираната печалба за 2008 год. в размер на 893 744,95 лева и част от неразпределената печалба на дружеството от минали години в размер на 146 255,05 лева, да бъдат разпределени като дивидент – по 0,65 лева на акция. Право да получат дивидент имат акционерите придобили акции до 14 ден след датата на Общото събрание на акционерите.
 - Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Съвета на директорите за 2009 год. в размер на 990 лева месечно.
 - Общото събрание на акционерите прави изменения в Устава на дружеството, както следва:
 - В чл.27, ал.3 думите “ обнародвана в Държавен вестник “ се заменят с думите “ обявена в Търговския регистър ”.

- В чл.27, ал.5 пред.1 думата “обнародването” се заменя с думата “обявяването”
 - В чл.27, ал.6 числото “45” се заменя с числото “30”
 - В чл.33, ал.2 думите “и се обнародват” се заличават.
 - В чл.43в, думата “представя” се заменя с думата “обявява”, а думите “като съобщение за това се обнародва в Държавен вестник” се заличават.
- Общото събрание на акционерите одобрява приетата от Съвета на директорите Програма за добро корпоративно управление.

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 рискове.

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 лихвеният 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 Националния статистически институт инфлацията за месец май 2009 год. е 3,9 %, спрямо май 2008 год. **Политически риск** – политическият риск е свързан с възможно възникване на вътрешно политически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство.

Въпреки проведените непопулярни действия (ликвидиране 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.

1.3. 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 - Кредитният 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 на опит, недостатъчно ефективно обучение на персонала, неадекватни контролни механизми, невнимание, умишъл, 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	765	846	-81.00	90.43
2. Краткосрочни вземания	448	394	54.00	113.71
3. Краткосрочни финансови активи	0	0	0.00	
4. Парични средства	1257	1462	-205.00	85.98
5. Налични краткотрайни активи (1+2+3+4)	2470	2702	-232.00	91.41
6. Краткосрочни задължения	185	117	68.00	158.12
7. Платима сума за периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0.00	
8. Текущи задължения (6+7)	185	117	68.00	158.12
9. Краткотрайни активи	2470	2702	-232.00	91.41
10. Общ размер на активите (капитал всичко)	3128	3372	-244.00	92.76
11. Парични средства в % (4/9)	50.89	54.11	-3.22	94.05
12. Парични средства в % (4/10)	40.19	43.36	-3.17	92.68
Ликвидност на краткосрочните задължения				
13. Обща ликвидност (1+2+3+4)/6	13.35	23.09	-9.74	57.81
14. Бърза ликвидност (2+3+4)/6	9.22	15.86	-6.65	58.10
15. Незабавна ликвидност (3+4)/6	6.79	12.50	-5.70	54.38
16. Абсолютна ликвидност 4/6	9.96	12.50	-2.54	79.68
Ликвидност на текущите задължения				
17. Обща ликвидност (1+2+3+4)/8	13.35	23.09	-9.74	57.82
18. Бърза ликвидност (2+3+4)/8	9.22	15.86	-6.64	58.13
19. Незабавна ликвидност (3+4)/8	6.79	12.50	-5.71	54.32
20. Абсолютна ликвидност 4/8	6.79	12.50	-5.71	54.32
Платежоспособност				
21. Коефициент на платежоспособност (2+3+4)/6	9.22	15.86	-6.64	58.13

През второто тримесечие на 2009 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 01.01.2009 год. – 30.06.2009 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	
	II-ро тримес. 2009 г.	II-ро тримес. 2008 г.	Абсолютна	Относителна
А. Приходи от обичайната дейност в т.ч.				
I. Нетни приходи	2094	1830	264	114.43
II. Финансови приходи	40	2	38	2000.00
А. Общо приходи от обичайната дейност (I+II)	2134	1832	302	116.48
Б. Разходи за обичайната дейност в т.ч.				
I. Разходи по икономически елементи	1309	1467	-158	89.23
II. Суми с корективен характер	12	-10	22	-120.00
III. Финансови разходи	4	1	3	
Б. Общо разходи от обичайната дейност (I+II+III)	1325	1458	-133	90.88
В. Печалба преди данъци	809	374	435	216.31
Г. Разходи за данъци	81	37	44	218.92
Д. Печалба (загуба)	728	337	391	216.02

Анализът сочи, че дружеството генерира приходи от обичайна дейност в размер на 2 134 хил.лв., които са се увеличили с 16,48 % спрямо предходният период.

Сравнителни данни на приходите от основна дейност по направления:

ХИЛ.ЛВ.

Приходи	Стойност		Динамика	
	II-ро тримес. 2009 г.	II-ро тримес. 2008 г.	абсолютна	относителна
Приходи от продажба на продукция, в т.ч.:	2090	1823	267	114.65
Продукция от детски цех	1045	849	196	123.09
Продукция от цех за екструдирани продукти	870	771	99	112.84
Продукция от диетичен цех	151	135	16	111.85
Продукция от цех мелница	24	68	-44	35.29
Приходи от продажба на материали	1	1	0	100.00
Приходи от други продажби	2	3	-1	66.67
Други приходи от дейността	1	3	-2	33.33
Общо приходи	2094	1830	264	114.43

Наблюдава се увеличение на приходите от продажба на продукция с 14,65%. Отчита се ръст в приходите от продажба на продуктите от цех “ Детски храни “, цех “ Екструдирани продукти “ и цех “ Диетични продукти “.

Разходите за обичайна дейност през първото шестмесечие на 2009 г. са се намалили с 9,12 %, спрямо първото шестмесечие на 2008 год. Намалението се дължи на сумите с корективен характер и разходите по икономически елементи, които са се намалили с 10,77%. Печалбата преди данъци реализирана през периода 01.01.2009 – 30.06.2009 год. е 809 хил.лв., която в сравнение със същия период на 2008 год. е с 435 хил.лв. повече.

Разходите по икономически елементи възлизат на 1 309 хил.лв., които са се намалили с 10,77 % в сравнение с първото шестмесечие на 2008 год. Те включват: разходи за суровини и материали – 68,63 % (73,21 % - 2008 год.), разходи за външни услуги – 4,51 % (4,29 % - 2008 год.), разходи за амортизации – 3,36 % (2,32 % - 2008 год.), разходи за персонала – 23,07 % (19,90 % - 2008 год.) и други разходи 0,23 % (0,28 % - 2008 год.).

Анализът показва, че относителният дял на разходите за материали, външни услуги, амортизации, заплати, осигуровки и други разходи се запазват в структурно отношение.

Анализ на печалбата и рентабилността

В ХИЛ. ЛВ.

Показатели	Стойност		Динамика	
	II - ро тримес. 2009 г.	II - ро тримес. 2008 г.	абсолютна	относителна
1. Приходи от обичайната дейност	2082	1833	249.00	113.58
2. Разходи за обичайната дейност	1273	1459	-186.00	87.25
3. Печалба от обичайната дейност (1-2)	809	374	435.00	216.31
4. Счетоводна печалба (преди данъчно облагане)	809	374	435.00	216.31
5. Балансова печалба (след данъчно облагане)	728	337	391.00	216.02
6. Нетен размер на приходите от продажби	2094	1830	264.00	114.43
7. Рентабилност на база разходи за дейността (3/2)	0.64	0.26	0.38	247.92
8. Рентабилност от дейността (3/6)	0.39	0.20	0.18	189.04
9. Обща рентабилност (4/6)	0.39	0.20	0.18	189.04
10. Чиста рентабилност (5/6)	0.35	0.18	0.16	188.79
11. Обща сума на активите	3128	3372	-244.00	92.76
12. Собствен капитал	2943	3255	-312.00	90.41
13. Пасиви (текущи и нетекущи)	185	117	68.00	158.12
14. Рентабилност на капитала (5/11)	0.23	0.10	0.13	232.87
15. Рентабилност на собствеността (5/12)	0.25	0.10	0.14	238.93
16. Рентабилност на пасивите(5/13)	3.94	2.88	1.05	136.62

IV. Информация за сключените големи сделки със свързани лица:

През периода 01.01.2009 год. – 30.06.2009 год. “ Слънчо “ АД не е сключвало сделки със свързани лица.

На основание чл. 100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.06.2009 год. на “ Слънчо “ АД съдържа достоверен преглед на информацията. Същият не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

12.07.2009 г.
гр. Свищов

Изпълнителен директор:
(Емил Динков)