

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА “ СЛЪНЧО “ АД  
КЪМ МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2010 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 2010 за “ Слънчо “ АД са настъпили следните важни събития:

1. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 04.01..2010 год. е взето следното решение: Съвета на директорите приема да се сключи групова застраховка “ Живот ” на 70 работници и служители, както и на членовете на Съвета на директорите. Застрахователната премия да бъде 20 лв. месечно на човек или общата застрахователна премия да възлиза на 17 520 лв. Застрахователната полица да бъде сключена от 01.01.2010 год. със срок една година.
2. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 15.03.2010 год. е взето следното решение: Съвета на директорите приема да се отпусне на всеки работник, служител и член на СД допълнително възнаграждение в размер на 200 лева, във връзка с Великденските празници.
3. На 01.04.2010 год. 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 2009 год. и одобрява Програмата за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление за 2010 год.
  - Общото събрание на акционерите приема Доклада на регистрирания одитор на дружеството за 2009 год.
  - Общото събрание на акционерите приема Доклада на одитния комитет на дружеството, чийто функции са възложени на Съвета на директорите, за 2009 год.
  - Общото събрание на акционерите приема одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2009 год.
  - Общото събрание на акционерите приема Доклада на директора за връзка с инвеститорите за 2009 год.
  - Общото събрание на акционерите освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2009 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 2010 год.

- Общото събрание на акционерите приема решение част от реализираната печалба в размер на 22453,18 лв. да остане като неразпределена печалба на дружеството, а останалата част от реализираната печалба за 2009 год. в размер на 1 440 000,00 лв. да бъдат разпределени като дивидент – по 0,90 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 2010 год. в размер на 990,00 лв. месечно.
4. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 01.04.2010 год. е взето следното решение: Приемане на Правилник за вътрешния трудов ред на дружеството.
  5. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 17.05.2010 год. е взето следното решение: Съвета на директорите решава да се започне технологично и архитектурно проектиране на цех за детски пюрета.
  6. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо “ АД на 28.05.2010 год. е взето следното решение: Съвета на директорите взема решение за участие в търг за закупуване на линия за пакетаж на детски храни.
  7. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо ” АД на 29.07.2010 год. са взети следните решения:
    - Преустройство и реконструкция на производствени помещения в склад за детски храни, пакетажно за брашно по 1 кг., пакетажно за детски храни.
    - Участие в търг за закупуване на електрокар.
    - Участие в търг за закупуване на металдетектор към пакетажна линия за детски храни.
    - Участие в търг за закупуване на стилажи за складови помещения.
  8. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо ” АД на 23.08.2010 год. е взето следното решение : Съвета на директорите взема решение за направа на хидроизолация на покрив на Мазутно стопанство.
  9. На проведено заседание на Съвета на директорите на “ Слънчо ” АД на 16.12.2010 год.е взето следното решение:Да се отпишат вземания от балансовите счетоводни регистри поради изтекъл давностен срок на стойност 2 957,51 лв. Същите да бъдат заведени в задбалансовите счетоводни регистри на дружеството.

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 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 Националният статистически институт инфлацията за месец декември 2010 год.е 4,5 %, спрямо декември 2009 год.

**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.

**1.3. 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** - 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 предизвика 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, 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 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.

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

Показатели	В ХИЛ.ЛВ.			
	Стойност		Динамика	
	Текуща година	Предходна година	Абсолютна	Относителна
1. Материални запаси	611	688	-77.00	88.81
2. Краткосрочни вземания	466	435	31.00	107.13
3. Краткосрочни финансови активи	0	0	0.00	
4. Парични средства	1857	2088	-231.00	88.94
5. Налични краткотрайни активи (1+2+3+4)	2934	3211	-277.00	91.37
6. Краткосрочни задължения	103	171	-68.00	60.23
7. Платима сума за периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0.00	
8. Текущи задължения (6+7)	103	171	-68.00	60.23
9. Краткотрайни активи	2934	3211	-277.00	91.37
10. Общ размер на активите ( капитал всичко )	3693	3848	-155.00	95.97
11. Парични средства в % (4/9)	63.29	65.03	-1.73	97.33
12. Парични средства в % (4/10)	50.28	54.26	-3.98	92.67
<b>Ликвидност на краткосрочните задължения</b>				
13. Обща ликвидност (1+2+3+4)/6	28.49	18.78	9.71	151.70
14. Бърза ликвидност (2+3+4)/6	22.55	14.75	7.80	152.86
15. Незабавна ликвидност (3+4)/6	18.03	12.21	5.82	147.65
16. Абсолютна ликвидност 4/6	18.03	12.21	5.82	80.22
<b>Ликвидност на текущите задължения</b>				
17. Обща ликвидност (1+2+3+4)/8	28.49	18.78	9.71	151.70
18. Бърза ликвидност (2+3+4)/8	22.55	6	16.55	375.83
19. Незабавна ликвидност (3+4)/8	18.03	12.21	5.82	92.59
20. Абсолютна ликвидност 4/8	18.03	12.21	5.82	92.59
<b>Платежоспособност</b>				
21. Коефициент на платежоспособност (2+3+4)/6	22.55	14.75	7.8	91.70

През 2010 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 01.01.2010 год. – 31.12.2010 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	
	IV-то тримес. 2010 г.	IV-то тримес. 2009 г.	Абсолютна	Относителна
<b>А. Приходи в т.ч.</b>				
I. Приходи от продажби	4065	4169	-104	97.51
II. Други доходи	5	5	0	100.00
III. Финансови приходи	111	68	43	163.24
<b>А. Общо приходи (I+II+III)</b>	<b>4181</b>	<b>4242</b>	<b>-61</b>	<b>98.56</b>
<b>Б. Разходи в т.ч.</b>				
I. Разходи по икономически елементи	2693	2602	91	103.50
II. Суми с корективен характер	-25	6	-31	-416.67
III. Финансови разходи	10	7	3	142.86
<b>Б. Общо разходи (I+II+III)</b>	<b>2678</b>	<b>2615</b>	<b>63</b>	<b>102.41</b>
В. Печалба преди данъци	1503	1627	-124	92.38
Г. Разходи за данъци	150	165	-15	90.91
Д. Печалба (загуба)	1353	1462	-109	92.54

Анализът сочи, че дружеството генерира приходи в размер на 4 181 хил.лв., който са се намалили с 1,44 % спрямо предходният период.

Сравнителни данни на приходите от основна дейност по направления:

ХИЛ.ЛВ.

Приходи	Стойност		Динамика	
	IV-то тримес. 2010 г.	IV-то тримес. 2009 г.	абсолютна	относителна
<b>Приходи от продажба на продукция, в т.ч.:</b>	4026	4155	-129	96.90
Продукция от детски цех	2108	2171	-63	97.10
Продукция от цех за екструдирани продукти	1602	1642	-40	97.56
Продукция от диетичен цех	276	298	-22	92.62
Продукция от цех мелница	40	44	-4	90.91
<b>Приходи от продажба на материали</b>	14	2	12	700.00
<b>Приходи от продажба на ДА</b>	16	5	11	320.00
<b>Приходи от други продажби</b>	9	7	2	128.57
<b>Други приходи от дейността</b>	5	5	0	100.00
<b>Общо приходи</b>	<b>4070</b>	<b>4174</b>	<b>-104</b>	<b>97.51</b>

Наблюдава се лек спад на приходите от продажба на продукция с 3,10%. Разходите за дейността през 2010 г. са се увеличили с 2,41 %, спрямо 2009 год. Увеличението се дължи на по – скъпите суровини използвани при производството на готова продукция. Печалбата преди данъци реализирана през периода 01.01.2010 – 31.12.2010 год. е 1 503 хил.лв., която в сравнение със същия период на 2009 год. е с 124 хил.лв. по - малко.

Разходите по икономически елементи възлизат на 2 693 хил.лв., които са се увеличили с 3,50 % в сравнение с 2009 год. Те включват: разходи за материали – 69,40 % ( 68,37 % - 2009 год. ), разходи за външни услуги – 5,83 % ( 4,46 % - 2009 год. ), разходи за амортизации – 2,82 % ( 3,23 % - 2009 год. ), разходи за възнаграждения – 18,46 % ( 20,02 % - 2009 год. ), разходи за осигуровки – 3,30 % ( 3,65 % - 2009 год. ) и други разходи 0,19 % ( 0,27 % - 2009 год. ).

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

### Анализ на печалбата и рентабилността

В ХИЛ. ЛВ.

Показатели	Стойност		Динамика	
	IV - то тримес. 2010 г.	IV - то тримес. 2009 г.	абсолютна	относителна
1. Приходи от дейността	4181	4242	-61.00	98.56
2. Разходи за дейността	2678	2615	63.00	102.41
3. Печалба от дейността ( 1-2 )	1503	1627	-124.00	92.38
4. Счетоводна печалба ( преди данъчно облагане )	1503	1627	-124.00	92.38
5. Балансова печалба ( след данъчно облагане )	1353	1462	-109.00	92.54
6. Нетен размер на приходите от продажби	4065	4169	-104.00	97.51
7. Рентабилност на база разходи за дейността (3/2)	0.56	0.62	-0.06	90.21
8. Рентабилност от дейността (3/6)	0.37	0.39	-0.02	94.74
9. Обща рентабилност ( 4/6)	0.37	0.39	-0.02	94.74
10. Чиста рентабилност (5/6)	0.33	0.35	-0.02	94.91
11. Обща сума на активите	3693	3848	-155.00	95.97
12. Собствен капитал	3590	3677	-87.00	97.63
13. Пасиви ( текущи и нетекущи )	103	171	-68.00	60.23
14. Рентабилност на капитала (5/11)	0.37	0.38	0.00	96.43
15. Рентабилност на собствеността ( 5/12 )	0.38	0.40	-0.02	94.79
16. Рентабилност на пасивите(5/13 )	13.14	8.55	4.59	153.64

#### IV. Информация за сключените големи сделки със свързани лица:

През периода 01.01.2010 год. – 31.12.2010 год. “ Слънчо “ АД не е сключвало сделки със свързани лица.

На основание чл. 100о, ал.7 от ЗППЦК уведомяваме, че междинният финансов отчет към 30.09.2010 год. на “ Слънчо “ АД съдържа достоверен преглед на информацията. Същият не е заверен и не му е извършен одиторски преглед.

14.01.2011 г.  
гр. Свищов

Изпълнителен директор:  
( Емил Динков )