



ЗЪРНЕНИ ХРАНИ БЪЛГАРИЯ АД БИЗНЕС ПЛАН 2008-2012 г. (Към 27 ноември 2007г.)

1. ОГРАНИЧАВАНЕ НА ОТГОВОРНОСТ

Бизнес планът на Зърнени храни България („Дружеството“) включва определени прогнозни твърдения и оценки, които отразяват текущото разбиране на ръководството на Дружеството и оценката им относно бъдещи икономически условия, секторни условия, представяне на самото Дружество и финансовите му резултати. Тези твърдения и оценки се базират на допусканията и факторите, изложени в Проспекта. Промени в допусканията или оценките могат да доведат до съществено различни резултати. В Проспекта (от 27 ноември 2007г.; потвърден от КФН) Дружеството е представило информация относно рисковите фактори, които биха могли да доведат до съществена промяна в оценките и бизнес плана.

Доколкото не е забранено от закон, Дружеството не поема отговорност да актуализира каквито и да били части и прогнозни изявления в резултат на нова информация за бъдещи събития.

2. ЦЕЛИ

Нашите цели към 2012г. са:

- 10% пазарен дял в изкупуването на зърнени култури
- 33% пазарен дял в изкупуването на маслогайни култури
- 33% пазарен дял в растителните масла за хранителни цели
- 66% пазарен дял в биодизела

3. БИЗНЕС ПЛАН ЗА ПЕРИОДА 2008-2012 г.

В следващите таблици са представени основните моменти в бизнес плана на дружеството за 2008-2012г. Бизнес планът (БП 2008-2012г.) е базиран на текущите възможности и активи на компанията, включително посочените по-долу инвестиции.

Дружеството ще продължи активно да анализира възможностите за придобивания на групи дружества в отрасъла или в свързани отрасли, както и навлизане в земеделското производство като елемент от стратегията за по-висока сигурност на доставките. В резултат могат да бъдат сключени сделки, които да доведат до съществени ревизии на бизнес плана в бъдеще.

Таблица 1: Бизнес план

в хил. лв.	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E
Обем /хил. тона/	448	719	939	1058	1 217
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
Печалба от дейността / Продажби	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

Таблица 2: Динамика на физическите обеми

хил. тона	2008Е	2009Е	2010Е	2011Е	2012Е
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%
Рафинирани 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
Шрот	-	55	134	123	157
Минерални торове	20	30	40	50	60

Изчисленият пазарен дял при биодизела е базиран на фактическо производство, не на инсталиран капацитет. По наши оценки капацитета за 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 2003г. към 2010г. инсталираният капацитет се очаква да достигне 415 хил.тона. Предвид очакваното по-слабо развитие на вътрешното търсене спрямо наличното производство, Зърнени храни България очаква да изнася над 40% от производството на биодизел. Инициирани са предварителни търговски разговори с водещи дистрибутори на горива в региона (Лукойл, Петрол, ОМВ, Шел, Ромпетрол и др.). Като допълнение на пазара в съседните държави (Румъния и Гърция) се проучват възможности за износ в страните от Средиземноморския регион (Испания, Италия) и Холандия.

Фиг. 1

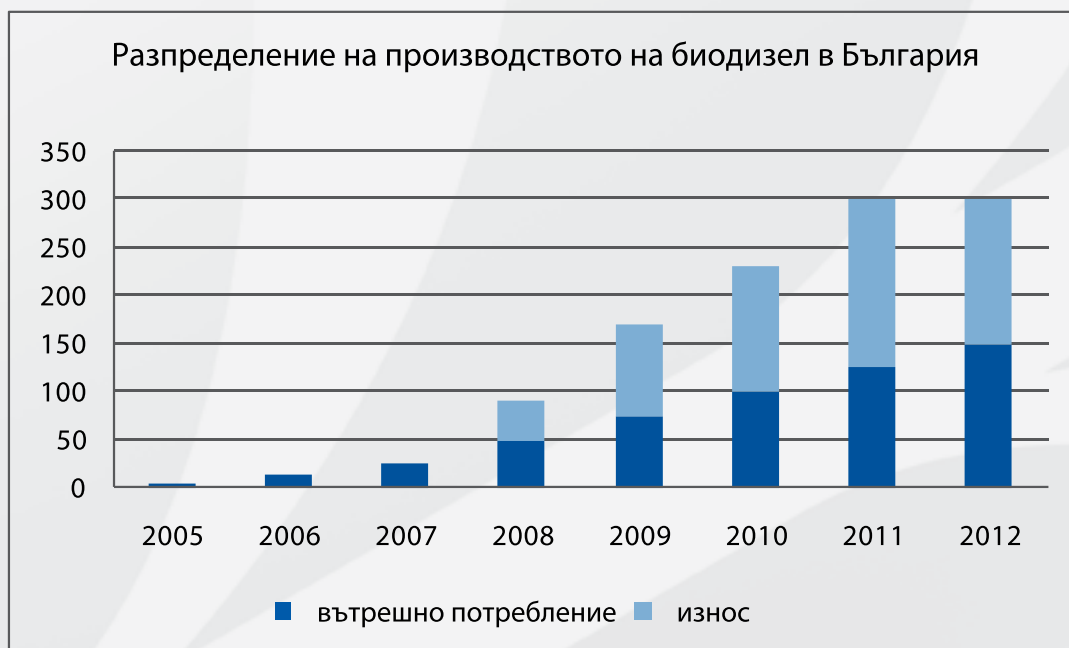




Таблица 3: Структура на приходите

% от приходите	2008Е	2009Е	2010Е	2011Е	2012Е
Търговия със зърно	59%	50%	39%	37%	39%
Биодизел	29%	36%	44%	46%	42%
Рафинирани масла	7%	6%	6%	7%	7%
Шрот	0%	3%	6%	4%	5%
Торове и препарати	4%	5%	5%	5%	6%
Съхранение	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%

Очакваните маржове по дейности са:

- Биодизел: 13-14%
- Рафинирани масла: 16-17%
- Търговия със зърно: 7-8%
- Торове и препарати: 10-11%

4. ОСНОВНИ ДОПУСКАНИЯ

Прогнозите за развитието на Дружеството се базират на редица допускания. По-важните – динамиката на реколтата, цените и планираната инвестиционна програма – са представени по-долу. Представена е и информация как промяна в допусканията би се отразила на резултатите на Дружеството.

4.1. РАЗВИТИЕ НА РЕКОЛТАТА ЗА ПЕРИОДА 2008-2012 г.

Таблица 4: Производство на зърнени култури

хил. тона	2008Е	2009Е	2010Е	2011Е	2012Е
България	6 073	6 280	6 500	6 724	6 951
Румъния	14 609	14 896	15 182	15 469	15 755

Таблица 5: Производство на маслогайни култури

хил. тона	2008Е	2009Е	2010Е	2011Е	2012Е
България	968	1 043	1 154	1 290	1 435
Румъния	1 900	1 938	1 977	2 016	2 057

Бизнес плана 2008-2012г. е базиран изцяло на земеделската реколта на България, но с оглед на увеличаване на достъпа до суровина, гъвкавост и намаляване на риска от местен 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 Дружеството са разположени близо до границата с Румъния и могат да съхраняват стока, изкупена в основния зърнопроизводителен регион на Румъния – Южна Румъния и Северна Добруджа.

Предвиденото увеличение на двете реколти е резултат на следните фактори:

- за България: близо 2.5% годишно увеличение на площите и 2% увеличение на добива;
- за Румъния: близо 2% увеличение в добивите.

Трябва да отбележим, че увеличението на площите, 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 са близо 5% от общите продажби на Дружеството.

4.2. ЦЕНИ НА СТОКИ, ПРОДУКТИ И УСЛУГИ ЗА ПЕРИОДА 2008-2012 г.

В бизнес плана са заложени следните базисни цени:

Маслодайни семена	600 лв / мт
Зърнени култури	300 лв / мт
Шрот	250 лв / мт
Сурови масла	1400 лв / мт
Рафинирано слънчогледово масло	1700 лв / мт
Биодизел	1620 лв / мт
Минерални торове	400 лв / мт
Съхранение на зърно	1.5 лв за тон зърно на месец 2.5 лв за тон маслодайни семена на месец

Цените, използвани в изготвянето на БП 2008-2012г. са значително по-ниски от пазарните цени в последното тримесечие на 2007г. Основните причини са две: (i) фундаментални фактори и (ii) желание за консервативен подход при планирането на приходите. След две последователни години на разочароващи глобални реколти на зърно и увеличаваща се консумация за храна и биогорива, съотношението на запасите към консумацията е достигнало исторически ниски стойности. Това, както и високите стойности на енергийните източници (петрола) предопределя високите и волатилни цени. Очакванията за следващите години са, че при нормални реколти цените бавно ще отстъпват от сегашните рекордно високи нива, но бавно възстановяващите се запаси няма да позволят рязкото им спадане.

Фиг. 2: Цена на пшеница - СВOT





Фиг. 3: Цена на соево масло - СВОТ



4.3. СЕЗОННОСТ В ПРОДАЖБИТЕ И ЗАПАСИТЕ

Във връзка със специфичните за пазара на зърно и маслодайни семена сезонност в предлагането и кампаниен 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% от 2010г.) значително намалява сезонността.

Сезонността в продажбите и запасите определя и нуждата от краткосрочно финансиране на Дружеството, като максимумът се определя от натрупването на запаси през месеците септември-декември. Нуждата от оборотни средства намалява значително в периода януари-юни.

4.4. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИИ ЗА ПЕРИОДА 2008-2012 Г.

Очаквани инвестиции:

- биодизел Провадия – срок на завършване март 2008 год.
- биодизел 2-ра инсталация – срок на завършване юли 2010 год.
- модернизация на зърнобази – последователно в периода 2008-2012 год.
- маслодобивен цех Провадия – срок на завършване юни 2009 год.

Инвестиции (хиляди лв.)	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E
- биодизел Провадия	3 000	-	-	-	-
- биодизел 2ри проект	20 000	40 000	40 000	-	-
- модернизация зърнобази и пристанище Балчик	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 производството на биодизел, Дружеството е включило в инвестиционната си програма изграждане на нов маслогобивен 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 общите разходи на Дружеството).

Част от инвестиционната програма на Зърнени храни България е насочена към модернизиране на товарните съоръжения на пристанище Балчик. Дружеството притежава 75% от капитала на „Порт Балчик“ АД (предишен собственик на капитала е „Зърнени Храни Трейд“ АД). Порт Балчик е учредено през 2005 год. с основен предмет на дейност извършване на пристанищни услуги включително товарене, разтоварване, подреждане, съхраняване, преупаковане на различни по тип товари и др. На 14.12.2005 г. „Порт Балчик“ печели 25 годишна концесия на товарното пристанище в гр. Балчик.

Зърнени храни България 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, Дружеството не предвижда разпределяне на дивидент през първите няколко години.

4.5. ЧУВСТВИТЕЛНОСТ НА ПРОГНОЗИТЕ КЪМ ОСНОВНИТЕ ПРОМЕНЛИВИ

4.5.1. Реколта

Големината на реколтата предопределя възможността на компанията да изкупи набелязаните количества суровини.

- От една страна, по-малките реколти поставят пред изпитание възможността на компанията да изкупи нужните количества и по-този начин могат да намалят приходите и печалбата от дейността.
- От друга страна, по-малката реколта предполага по-високи цени и възможността за по-високи маржове от търговия и преработка, което компенсира отчасти по-ниските обеми.

4.5.2. Позитивни фактори

- По-високите цени на продукцията, както и субсидиите (директните плащания) увеличават печалбата на фермерите от единица площ и ще мотивират стопаните да увеличават обработваните площи, където все още съществува значителен потенциал.
- Подобряването 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.

4.5.3. Негативни фактори

- Зачестили метеорологични аномалии.
- Цената на стоките влияе върху приходите от продажби и печалбата по различен начин:
 - Изменението на приходите отразява изцяло изменението на цената на стоката
 - Изменението на печалбата отразява само м/у 20-40% от изменението на цените.
 (При увеличение на цената с 50%, съответното увеличение на печалбата ще е м/у 10 и 20%)



4.5.4. Инвестиционна програма

Своевременното изпълнение на инвестиционната програма, предопределя преработвателния капацитет на сдружеството, съответно приходите от продажби и печалбата от дейността. Намаляването на дела на приходите от продажба на продукция ще намали значително рентабилността.

