



# maintaining the **delicate balance** of success

Quarterly Report June 2019





## Director's Report

On behalf of the Board, I am pleased to present financial results for the period ended June 30, 2019.

<b>Operational Highlights</b>	<b>2018-19</b>	<b>2017-18</b>
Crushing - M.Tons	702,259	1,043,279
Capacity Utilization	59.77%	64.77%
Sucrose Recovery	11.44%	11.52%
Sugar Production - M.Tons	80,332	120,200
Molasses production - M.Tons	32,230	48,470
Molasses Recovery	4.59%	4.65%

<b>Financial Highlights</b>	<b>June 2019</b>	<b>June 2018</b>
	<b>(Rupees in Thousand except EPS)</b>	
Turnover	4,464,890	3,826,257
Sales tax / federal excise duty	470,323	138,503
Gross Profit	802,981	400,818
Gross Profit margin	20.10%	10.87%
Profit before tax	481,874	287,450
Profit before tax margin	12.06%	7.79%
Net Profit after tax	369,375	236,457
Net Profit margin	9.25%	6.41%
Earnings per share	9.12	5.84

Crushing season 2018-2019 was comparatively shorter due to the overall lower crop all across the country. Farmers reduced planted acreage over other profitable crops, and yields went down considerably due to the prevailing water shortage in the country and extended summer season. This resulted in higher cane prices by approximately 10 percentage than the support price announced by the government. This increase enabled the farmer to offset some impact of lower yields. However, this compelled mills to pay cash for cane and considering the seasonal nature of the business an extended volume of liquidity was required for procurement. With the increase in sugar cane price and extended borrowings coupled with high interest rates, these have become a major cost pertaining to the cost of sugar production.

Following factors were primarily responsible for our operational and financial results:

- Sizeable part of sugar sales consists of last years' closing stock, where the realised price of sugar was higher than the cost of production. Thereby, gross margin showed considerable improvement.
- Selling prices of both by-products (molasses & bagasse) improved substantially as compared to last year due to lower production and higher demand of the ethanol and biomass industry.

## Director's Report

- Unicol also contributed Rs.315.242 million during the period under review. However, it was partially negated by Unifoods share of loss amounting to Rs.154.532 Million.
- Sales volume declined due to nil exports, as compared to 64,115 Tons in the corresponding period of last year.
- Sucrose recovery was 11.44% as compared to 11.49% the previous year which is still one of the highest in the country.
- Our equity portfolio booked a capital loss of Rs.31.69 Million during the period. However, Dividend income from equity investments mitigated the impact of capital loss by contributing Rs. 61.88 million.
- A notable raise in finance cost was mainly due to unprecedented enhancement in policy rate from 6% to 13%. Our policy to make prompt cane payments and need of working capital has meant that financial expenses have doubled despite lower production cost. This has affected profitability substantially.

### SEASON 2018-2019

After two surplus sugar production years, season 2018-2019 proved to be short year due to a smaller crop. However the glut at the start of the year kept sugar prices under pressure. The government's timely policy to allow 1.1 M Tons of export allowed the excess sugar to get exported. This policy and the lower production has established an equilibrium leading to sugar price stabilisation.

Though the Federal Government has allowed sugar exports of 1.10 Million metric tons so far permissions of export of 522,307 metric tons have been granted. The provincial governments with the exception of Punjab did not announce any subsidy on exports. Punjab has announced a subsidy for 600,000 Tons at a sliding scale mechanism with a maximum subsidy of Rs. 5.50 per kilogram. Therefore, Sindh sugar mills were less competitive for exports and could not export significant quantity. However, recent devaluation of Pak Rupees and a favourable deal with China has created some enthusiasm in Sindh sugar mills and deals have materialised.

The recently signed FTA with China has provided opportunity to sugar mills to export their produce to China. This would open a new sustainable and continual door for exports in years to come, as China is a net sugar importer since the last decade and will continue to remain as such due to cultural and social changes as well as a lack of new land area for sugar cane plantation. CPEC development will also facilitate exports by road to China.

Due to lower cultivation and yields, the production of sugar was estimated at 5.5 million tons as compared to 7.5 million tons last season. Anticipating the short supply sugar mills bought sugarcane at market price to attain maximum capacity utilization and absorption of costs. Thus, farmers were able to get better return on their harvest. This may bring improvement in future plantation of sugarcane as long as the water situation improves which augurs well for sugar mills.

For the mutual benefit of industry and growers, it is important for sugar prices to stabilize and remain competitive and compatible in relation to cane prices. It is pertinent to mention that the recently announced finance act has brought sugar under the ambit of standard 17% GST which means a fixed GST of Rs. 10.20/- KG is included in the price of sugar.

## UNICOL LIMITED

The Company continued its successful run from last year. Its financial and operational numbers remained strong and satisfactory during the period. Both plants, Ethanol and CO<sub>2</sub> ran smoothly. Selling Prices for both products remain constant. The company was able to take advantage of its aggressive procurement policy whereby Molasses was bought at competitive prices during the season. Thus, entire year's sales commitments were adequately covered. However, reduced availability of molasses had jacked up its price which has gone up from Rs. 9,500 to Rs. 14,000 per metric ton showing an increase of 58 percent. This scenario will certainly further escalate in the coming year. Therefore it will be of utmost importance to ensure timely buying of molasses at competitive prices to remain viable in the international market.

Profit before tax for Unicol was Rs. 958.52 million as compared to Rs. 838.54 million in the same period last year. Overall profitability for the year is expected to improve when compared to last year in the lieu of Pak rupee devaluation.

Following are the key data related to Unicol Ltd:

Financial Highlights	Units	June 2019	June 2018
Sales	Rs. in '000	4,192,308	3,735,546
Gross profit	Rs. in '000	1,366,218	1,226,153
Gross profit %	%	32.59%	32.82
Profit before tax	Rs. in '000	958,521	838,545
Profit after tax	Rs. in '000	916,220	800,697
Net profit %	%	21.85%	21.43%
Earnings per share	Rs.	6.11	5.34

## UNI-FOOD INDUSTRIES LIMITED

The packaged cake plant has been showing moderate improvement in volumes. However, lower capacity utilization, presence of strong competition and overall slow economic activity in the country is restricting its advancement. The brand is getting recognition slowly and change in distribution setup is also helping in getting market confidence. The sponsors have been standing behind the project and foresee its long-term value. Our country is a developing market for this segment due to its vast population base and we expect to take advantage of this fact. Our equity investment in Unifoods stood at Rs. 239.59 Million till this period.

## RENEWABLE ENERGY PROJECTS

Our Baggasse and Wind power projects remained stalled during the period due to ongoing modification in policy framework by the federal government. We earnestly invite government attention to finalize a viable policy framework on priority basis as utilization of indigenous fuel and natural resources will save foreign exchange and generate eco-friendly electricity for the country.

## Director's Report

### FUTURE OUTLOOK

In view of better and timely returns to growers during the current season, February 2019 plantation of sugarcane has already seen some improvement and we expected the September 2019 sowing to also be progressive. This is sigh of relief for industry as it may allow mills to attain better capacity utilization. However, it is important that policy framework regarding sugarcane and sugar pricing may be rationalized by taking all stakeholders into confidence to avoid continuous litigation and dispute. What the country needs is a formula determining the price of sugar according to the price of sugarcane. An early solution to this will prove beneficial to the government, growers, millers and consumer in the long run. While 2019-2020 will be a shorter crop we feel beyond 2020 we could again see larger crops in the country.

The initial crop survey shows that sugarcane output is expected to improve marginally in our area in terms of better yields due to improvement in availability of water. We expect supply and demand equilibrium for the next year. This would provide level playing field for stakeholders. However, the industry is still uncertain about Rs. 8.00 Billion of Subsidy payment pending from provincial governments since last year. As of today our pending subsidy amount is Rs.298.90 Million which has increased our financial expenses.

Considering sugar remains a seasonal business, we average our sales across the year while we pay our farmer promptly thus the cost of holding sugar and the associated higher interest rates will have a large impact on our cost structure. In addition, Pak Rupee depreciation by 20%, expected increase in interest rates and rapidly rising inflation will also have their effect on overall profitability. Thus, an effective sales strategy will be critical in ensuring healthy and sustainable financial results. The recently announced measures in the Federal Budget pertaining to documentation has dampened market sentiment. However, we hope this is a temporary phase and the market is expected to rebound soon after getting used to these measures.

In spite of all these challenges, we sincerely look forward to another good year in view of better operating margins. Higher realized value for sugar, molasses and Bagasse should continue to keep the company competitive and profitable. Unicol will continue to pay healthy dividends throughout the year which shall contribute positively. While we have paid higher sugarcane purchase price due to lower harvest, we anticipate an improvement in sugar selling price. Future profitability largely depends on the behavior of sugar price for the entire year however we are cautiously optimistic about this Scenario.

For and on behalf of the Board of Directors

**Mohammed Ebrahim Hasham**  
Chief Executive Officer

Karachi: July 30, 2019

مندرجہ بالا تمام چیلنجوں کے باوجود ہم بہتر سیزن اور بہتر منافع کی توقع رکھتے ہوئے ہمیں ایک اور اچھے مالیاتی سال کی امید ہے۔ چینی، مولیس اور بگاس کی اہمیت اور افادیت اور استحکام سے ہی کمپنی کے منافع بخش رہنے کی توقع ہے۔ یونی کول سال بھر سے مسلسل بہتر منافع دے رہا ہے اور مستقبل میں یہ ہمیں بہتر شراکت داری فراہم کرے گا۔ جب ہم گئے کی زائد قیمت ادا کر کے اسے حاصل کرتے ہیں تو ہم چینی کے بھی بہتر نرخوں کی توقع رکھتے ہیں۔ مستقبل میں منافع کا دار و مدار پورے سال چینی کی قیمتوں میں اضافے کے رجحان پر منحصر ہے اور ہم اس بارے میں پُر امید ہیں۔

از طرف

بورڈ آف ڈائریکٹرز

محمد ابراہیم ہاشم

چیف ایگزیکٹو آفیسر

کراچی-30 جولائی 2019

کیونکہ گنے کی بہتر فراہمی سے ہی ملیں اپنی مکمل پیداواری صلاحیت کو استعمال کر سکتی ہیں۔ تاہم یہ ضروری ہے کہ گنے اور چینی کی قیمتوں کے تعین کے بارے میں پالیسی فریم ورک دیا جائے جس میں مستقل شراکت داروں یعنی صنعت کے نمائندوں اور زمینداروں کو نمائندگی دی جائے اور ان کو اعتماد میں لئے بغیر کوئی یکطرفہ فیصلہ نہ کیا جائے۔ ملکی ضروریات کے تحت ایک ایسا طریقہ کار وضع کرنے کی ضرورت ہے جس میں چینی کی قیمت اور گنے کی قیمت میں توازن برقرار رہے۔ قانونی تنازعات کی وجہ سے صورت حال غیر یقینی کا شکار ہو جاتی ہے اور کاروباری فیصلے مشکلات کا شکار ہوتے ہیں۔ گذشتہ چند سالوں سے یہ معاملہ حل طلب ہے اور اس ضمن میں تاخیر اس شعبے کے لئے نقصان دہ ثابت ہو رہی ہے۔ اس کے فوری حل سے کسانوں، مل مالکان اور صارفین کو فائدہ پہنچے گا۔

فصل کے ابتدائی سروے سے پتہ چلتا ہے کہ گنے کی کاشت کے رقبہ میں بہتری کا رجحان ہے اور پانی کی فراہمی میں بہتری کے باعث فی ایکڑ پیداوار بھی بہتر ہونے کی توقع ہے۔ آئندہ سیزن میں گنے کی طلب اور کھپت میں بھی مساوات کی امید ہے۔ اس طرح شراکت داران ایک بہتر سیزن کی امید کر سکتے ہیں۔ شوگر ملز اب تک پچھلے سال کے 8 ارب روپے برآمدات کی مد میں زراعت جو کہ صوبائی اور وفاقی حکومتوں کی جانب سے واجب الادا ہیں کے بارے میں غیر یقینی کا شکار ہیں۔ اس سلسلے میں مہران شوگر ملز کے 298.90 ملین روپے واجب الوصول ہیں جس کے باعث ہمارے مالیاتی اخراجات میں اضافہ ہوا ہے۔

چینی کی تیاری چونکہ ایک سیزنل کاروبار ہے، جبکہ اس کی فروخت سال بھر جاری رہتی ہے۔ ہمیں گنے کے حصول کے لئے کسان کو فوری ادائیگی کرنی پڑتی ہے جس کے لئے ہماری شرح سود پر قرض لینا پڑتا ہے جس سے ہماری پیداواری لاگت بڑھ جاتی ہے۔ اس کے علاوہ روپے کی قیمتوں میں 20% سے زائد گراؤٹ اور شرح سود میں اضافہ اور تیزی سے بڑھتی ہوئی افراط زر کی شرح، ہمارے منافع پر اثر انداز ہوگی۔ اس طرح پائیدار مالی نتائج کے حصول کو یقینی بنانے کے لئے ایک مضبوط اور موثر حکمت عملی درکار ہے۔ وفاقی حکومت کی جانب سے پیش کئے گئے حالیہ بجٹ میں اعلان کردہ اقدامات نے فی الحال مارکیٹ کو مندی کا شکار کر دیا ہے تاہم قومی امید ہے کہ یہ ایک عارضی مرحلہ ہے اور بہت جلد مارکیٹ ان اقدامات کے تحت ڈھل کر بہتری کی جانب گامزن ہو جائے گی۔

یونی کول سے متعلق اہم مالیاتی اعداد و شمار مندرجہ ذیل ہیں:

جون 2018	جون 2019	مالیاتی معلومات (فنانسئل ہائی لائنس)
3,735,546	4,192,308	مجموعی فروخت (ٹرن اوور) روپے ہزاروں میں
1,226,153	1,366,218	خالص منافع روپے ہزاروں میں
32.82	32.59	خالص منافع کی شرح (%)
838,545	958,521	قبل از ٹیکس منافع روپے ہزاروں میں
800,697	916,220	بعد از ٹیکس منافع روپے ہزاروں میں
21.43	21.85	بعد از ٹیکس منافع کی شرح (%)
5.34	6.11	فی حصص آمدنی روپے

## یونی فوڈز انڈسٹری لمیٹڈ

سیکڈیک پلانٹ بہتری کی جانب گامزن ہے اور اس کی فروخت میں بدستور مناسب اضافہ ہو رہا ہے، تاہم زیادہ سے زیادہ پیداواری صلاحیت کے استعمال میں کمی، مضبوط مسابقت اور مجموعی طور پر ملک میں جاری سٹ معاشی سرگرمیوں کی بدولت ترقی کی رفتار نسبتاً کچھ کم ہے۔ برانڈ مارکیٹ میں اپنی جگہ بنا رہا ہے اس کے علاوہ تریل کے نظام میں بہتری کی وجہ سے بھی مارکیٹ کے اعتماد میں اضافہ ہو رہا ہے۔ ہم منصوبے کی تکمیل کے لئے پُر عزم ہیں، ہمارا ملک اس ضمن میں اچھی مارکیٹ ہے اور ہم اس میں آہستہ روی لیکن پائیدار بنانا دوں پر اپنی جگہ بنا رہے ہیں۔ متذکرہ عرصے تک یونی فوڈز میں ہماری ایکوٹی سرمایہ کاری 239.59 ملین روپے ہے۔

## قابل تجدید توانائی کے منصوبے

وفاقی حکومت کی طرف سے پالیسی کے فریم ورک میں جاری ترمیم کی وجہ سے ہمارے دونوں قابل تجدید توانائی منصوبوں میں متذکرہ مدت کے دوران تعطل رہا، ہم حکومت کی توجہ ترقی پیمانوں پر ایک قابل عمل پالیسی فریم ورک کی تشکیل کو حتمی شکل دینے کی دعوت دیتے ہیں کیونکہ وہی ایڈھن اور قدرتی وسائل کے استعمال سے زرمبادلہ کی بچت ہوگی اور ملک کے لئے ماحول دوست بجلی پیدا ہوگی

## مستقبل کا منظر نامہ

موجودہ سیزن کے دوران چونکہ کسانوں کو گنے کی فصل کی بہتر قیمت ملی ہے جس کی بناء پر ہم نے فروری 2019 کی کاشت میں بہتری دیکھی ہے اور توقع ہے کہ ستمبر 2019 کی کاشت میں مزید بہتری آئے گی، یہ رحمان چینی کی صنعت کے لئے بہتر ہے

پنجاب نے اس سلسلے میں 6 لاکھ ٹن چینی کی برآمد پر زراعت کا ایک طریقہ کار وضع کیا جس کے مطابق زیادہ سے زیادہ 5.50 روپے فی کلوگرام تک زراعت مقرر کی گئی ہے۔ لہذا سندھ کی شوگر ملز برآمدات کی اس دہڑے سے باہر ہو گئیں اور سندھ سے چینی کی کوئی خاص مقدار برآمد نہ ہو سکی تاہم روپے کی قدر میں حالیہ کمی اور چین سے ہونے والے معاہدہ کی وجہ سے سندھ کی شوگر ملز نے بھی برآمدات کے لئے کچھ سودے کئے ہیں۔

حال ہی میں چین کے ساتھ ایف ٹی اے پر دستخط ہوئے ہیں جس کے تحت ایک طویل عرصہ بعد شوگر ملوں کو یہ موقع ملا ہے کہ وہ اپنی پیداوار کو چین برآمد کر سکیں گی چونکہ چین چینی کا بڑا درآمد کنندہ ہے لہذا پاکستان سے بہتر ثقافتی اور معاشرتی روابط ہونے کے باعث اور سی بی کے ذریعے چین کے لئے براستہ سڑک برآمدات میں آسانی ہوگی۔

گنے کی کاشت کے رقبے اور فی ایکڑ پیداوار میں کمی کے باعث چینی کی پیداوار 5.5 ملین ٹن رہی جو کہ گذشتہ سال 7.5 ملین ٹن تھی۔ گنے کی مختصر فراہمی میں کمی کے سبب گنمارکیٹ کی قیمت میں حاصل کرنا پڑا، تاکہ اپنی پیداواری صلاحیت کا زیادہ سے زیادہ استعمال کر کے اخراجات کو قابو میں لایا جاسکے۔ اس طرح کسانوں کو ان کی فصل کی بہتر قیمت ملی۔ اس وجہ سے امید ہے کہ آئندہ سال گنے کی فصل میں بہتری آئے گی اور پانی کی صورت حال بہتر رہے گی جس کے مثبت اثرات گنے کی فصل پر نظر آئیں گے اور شوگر ملز کے لئے بہتر ہو گا۔

صنعت اور کسانوں کے باہمی فائدے کے لئے ضروری ہے کہ چینی کی قیمتوں میں استحکام رہے اور گنے کی قیمت اور چینی کی قیمت کے درمیان مطابقت رہے۔ یہ بات قابل ذکر ہے کہ حالیہ بجٹ میں چینی کو 17% جی ایس ٹی کے دائرے میں لایا گیا ہے جس کا مطلب 10.20 فی کلوگرام سیلز ٹیکس ہے۔

## یونی کول

کمپنی کے مالی اور آپریشنل نمبرز متذکرہ عرصے کے دوران بہت اچھے اور اطمینان بخش رہے۔ ایٹھونول اور CO<sub>2</sub> کے پلانٹس نے اچھی کارکردگی کا مظاہرہ کیا اور ایٹھونول اور CO<sub>2</sub> کی قیمتوں میں مسلسل استحکام رہا۔ پچھلے سیزن میں چینی اور مولیسس کی زائد پیداوار کی وجہ سے مولیسس کے نرخ چونکہ کم تھے اس سے کمپنی نے فائدہ اٹھایا، اور پورے سال کے لئے مولیسس کی خریداری کر لی۔ تاہم، گنے کی پیداوار میں کمی کے سبب مولیسس کی پیداوار بھی کم ہو گئی ہے جس کی وجہ سے اس کی قیمتیں 9,500 روپے فی میٹرک ٹن سے 14,000 روپے فی میٹرک ٹن تک ہو گئی جو کہ 58 فیصد اضافہ بنتا ہے۔ آنے والے سال میں اس رجحان میں مزید اضافہ نظر آ رہا ہے۔ لہذا بین الاقوامی مارکیٹ میں اعتماد اور سماج قائم رکھنے کے لئے ضروری ہے مسابقتی قیمت کے عوض مولیسس کی خریداری کو یقینی بنایا جائے۔

متذکرہ عرصے میں قبل از ٹیکس منافع 958.52 ملین رہا جو کہ پچھلے سال 838.54 ملین تھا پچھلے سال کی نسبت مجموعی طور پر منافع میں بہتری کی توقع ہے۔

قیمت سے 10 فیصد زیادہ رہی۔ گنے کی اضافی قیمت ملنے سے کسان کو فصل کی فی ایکڑ پیداوار میں کمی کے اثرات کو کم کرنے میں مدد ملی۔ تاہم، گنے کی فصل میں نمایاں کمی اور مقابلے کی فضا کو مد نظر رکھتے ہوئے مل کو گنے کی نقد ادائیگی کرنی ضروری ہو گئی جس کی وجہ سے مل کو بلند شرح سود پر قرضہ جات حاصل کرنا پڑے جس سے چینی کی پیداواری قیمت میں مزید اضافہ ہوا۔

### بنیادی عوامل جو ان نتائج کے حصول میں کار فرما رہے:

- چینی کی فروخت میں ایک بڑی مقدار گذشتہ سال کے اسٹاک پر مبنی تھی جس کی قیمت فروخت، اس کی پیداواری لاگت سے زیادہ تھی۔ اس طرح، خالص منافع (Gross Profit Margin) میں بہتری آئی۔
- گذشتہ سال کے مقابلہ میں کم پیداوار اور زیادہ مانگ کی وجہ سے دونوں ضمنی مصنوعات (مولیس اور بگاس) کی قیمت فروخت میں کافی حد تک بہتری آئی ہے
- مذکورہ مدت کے دوران پونیکول سے حاصل شدہ منافع 315.242 ملین روپے رہا، تاہم پونی فوڈز سے ہونے والے 154.532 ملین روپے کے نقصان نے اس نفع کو کم کر دیا۔
- اس سال ایکسپورٹ نہ ہونے کی بناء پر گذشتہ سال منڈ کرہ عرصے میں 64,115 ٹن کا فروخت کا حجم کم ہوا۔
- پچھلے سال سکروز کی ریکوری 11.49% تھی جبکہ اس سال 11.44% رہی جو کہ اب بھی ملک میں سب سے زیادہ ہے۔
- منڈ کرہ عرصے کے دوران ہمارے ایکویٹی پورٹ فولیو میں 31.69 ملین روپے کا نقصان درج کیا گیا، ایکویٹی سرمایہ کاری سے حاصل شدہ منافع منقسم (Dividend) کے باعث ایکویٹی پورٹ فولیو کا نقصان 61.88 ملین روپے کم ہوا۔
- اخراجات میں اضافے کی بڑی وجہ مالیاتی اخراجات تھے جس کی بنا پر دی شرح سود میں غیر معمولی یعنی 6% سے 13% تک اضافہ ہے۔ باوجود اس کے کہ پیداواری لاگت میں کمی ہوئی ہے لیکن گنے کی بروقت ادائیگی کی پالیسی اور مل کے اخراجات کے لئے گئے قرضہ جات کی وجہ سے مالیاتی اخراجات دو گنا ہو گئے ہیں۔

### سیزن 2018-19

منڈ کرہ سیزن پچھلے دو سالوں کے مقابلے میں مختصر ترین سیزن تھا جس کی وجہ سے کم پیداوار تھی۔ لیکن سیزن کے شروع میں چینی کے پچھلے سال کے وافر ذخائر کی وجہ سے قیمت فروخت کم تھی۔ وفاقی حکومت کی جانب 1.10 ملین میٹرک ٹن چینی کی برآمد کی اجازت دینے کے باعث چینی کے اضافی ذخائر کم کرنے میں مدد ملی۔ برآمدات کی پالیسی اور پیداوار میں کمی کی وجہ سے چینی کی قیمت میں بہتری کی امید ہے۔

اگرچہ وفاقی حکومت نے 1.10 ملین میٹرک ٹن چینی برآمد کرنے کا اعلان کیا ہے تاہم اب تک صرف 522,307 میٹرک ٹن کی اجازت حاصل کی گئی ہیں، سوائے پنجاب کے کسی بھی صوبائی حکومت نے برآمدات پر زراعت کا اعلان نہیں کیا، حکومت

## ڈائریکٹرز رپورٹ

میں 30 جون 2019 کو ختم ہونے والی تیسری سہ ماہی کے مالی نتائج کو آپ کی خدمت میں پیش کرتے ہوئے مسرت محسوس کر رہا ہوں۔

2017-18	2018-19	آپریشنل معلومات
1,043,279	702,259	کرشنگ (میٹرک ٹن)
64.77%	59.77%	پیداواری صلاحیت کا استعمال
11.52%	11.44%	سکروز کی ریکوری
120,200	80,332	چینی کی پیداوار (میٹرک ٹن)
48,470	32,230	مولیسیس کی پیداوار (میٹرک ٹن)
4.65%	4.59%	مولیسیس کی ریکوری
2018 جون	2019 جون	مالیاتی معلومات (فنانسل ہائی لائٹس)
3,826,257	4,464,890	مجموعی فروخت (ٹوٹل ٹرن اوور) روپے ہزاروں میں
138,503	470,323	سیلز ٹیکس / ایف ای ڈی روپے ہزاروں میں
400,818	802,981	خالص منافع روپے ہزاروں میں
10.87	20.10	خالص منافع کی شرح (%)
287,450	481,874	قبل از ٹیکس منافع روپے ہزاروں میں
7.79	12.06	قبل از ٹیکس منافع کی شرح (%)
236,457	369,375	بعد از ٹیکس منافع روپے ہزاروں میں
6.41	9.25	بعد از ٹیکس منافع کی شرح (%)
5.84	9.12	فی حصص آمدنی روپے

سیزن 2018-19 گزشتہ سیزن کے مقابلے میں نسبتاً مختصر رہا جس کی وجہ پورے ملک میں گنے کی پیداوار میں کمی تھی۔ زمینداروں نے گنے کی جگہ دوسری منافع بخش فصلیں لگانے کو فوقیت دی، ملک میں پانی کی قلت اور شدید گرم موسم کی طوالت کی وجہ سے گنے کی فی ایکڑ پیداوار بھی کم رہی۔ جس کی وجہ سے گنے کی اوسط قیمت سرکاری طور پر مقرر کردہ امدادی

# Condensed Interim Statement of Financial Position

as at June 30, 2019

	Note	Jun 30, 2019 (Un-audited) Rupees	Sep 30, 2018 (Audited) Rupees
<b>ASSETS</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Property, plant and equipment	6	2,158,556,746	2,168,327,677
Long term investments	7	1,247,620,557	1,190,222,826
Long term deposits		862,400	872,400
		<b>3,407,039,703</b>	<b>3,359,422,903</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Biological assets		7,876,183	8,785,700
Stores and spare parts		102,486,723	101,670,530
Stock-in-trade	8	2,164,068,348	1,167,157,420
Trade debts - unsecured		354,312,931	130,583,180
Loans and advances - unsecured		125,578,553	116,066,589
Trade deposits and short term prepayments		16,464,922	12,881,643
Other receivables		311,238,886	580,798,351
Short term investments		1,065,071,082	1,258,744,288
Taxation - net		78,053,545	82,333,173
Cash and bank balances		87,178,678	15,954,187
		<b>4,312,329,851</b>	<b>3,474,975,061</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>7,719,369,554</b>	<b>6,834,397,964</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>SHARE CAPITAL AND RESERVES</b>			
Issued, subscribed and paid-up capital		405,195,241	320,312,450
Reserves		2,132,361,870	2,289,009,149
		<b>2,537,557,111</b>	<b>2,609,321,599</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long-term financing - secured	9	814,789,176	745,414,175
Liabilities against assets subject to finance leases		5,778,769	18,206,588
Deferred liabilities		4,465,101	4,785,010
Deferred taxation		266,450,416	225,769,432
Provision for quality premium	10	119,290,919	119,290,919
Market committee fee payable		60,638,952	62,216,604
		<b>1,271,413,333</b>	<b>1,175,682,728</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Trade and other payables		874,057,205	695,153,861
Unclaimed Dividend		31,353,779	19,503,183
Accrued mark-up		106,607,550	49,254,343
Short term borrowings - secured	11	2,461,696,461	1,966,893,276
Current portion of long term financing		315,833,332	203,333,332
Current maturity of liabilities against assets subject to finance lease		17,504,076	20,790,894
Provision for market committee fee		37,423,627	30,401,039
Current Portion of Market Committee fee payable		3,757,652	3,757,652
Sales Tax / S.E.D. payable		62,165,428	60,306,057
		<b>3,910,399,110</b>	<b>3,049,393,637</b>
<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b>	12	-	-
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>7,719,369,554</b>	<b>6,834,397,964</b>

The annexed notes from 1 to 14 form an integral part of these condensed interim financial statements.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

## Condensed Interim Statement of Profit or Loss for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

	Nine months ended		Quarter ended	
	Jun 30, 2019 Rupees	Jun 30, 2018 Rupees	Jun 30, 2019 Rupees	Jun 30, 2018 Rupees
<b>Turnover</b>	4,464,889,832	3,826,257,020	2,472,845,455	986,060,760
Less: Sales Tax / F.E.D	(470,323,017)	(138,502,539)	(263,723,206)	(11,970,495)
<b>Turnover - net</b>	3,994,566,815	3,687,754,481	2,209,122,249	974,090,265
Cost of sales	(3,191,585,624)	(3,286,936,165)	(1,811,073,630)	(804,723,071)
<b>Gross Profit</b>	802,981,191	400,818,316	398,048,619	169,367,194
Distribution costs	(31,594,022)	(88,482,591)	(7,514,971)	(23,311,583)
Administrative expenses	(189,876,667)	(205,474,221)	(61,036,205)	(77,320,782)
Other operating expense	(50,501,205)	(15,661,618)	1,227,038	2,861,811
Other operating income	80,185,539	123,093,705	39,532,889	52,393,937
	(191,786,355)	(186,524,725)	(27,791,249)	(45,376,617)
<b>Operating Profit</b>	611,194,836	214,293,591	370,257,370	123,990,577
Finance costs	(289,957,154)	(138,029,413)	(133,495,855)	(66,806,752)
Share of profit from associates - net of tax	160,636,219	211,186,228	28,954,545	100,885,483
<b>Profit before tax</b>	481,873,901	287,450,406	265,716,060	158,069,308
Taxation	(112,498,547)	(50,993,899)	(71,741,154)	(30,499,378)
<b>Profit after tax</b>	369,375,354	236,456,507	193,974,906	127,569,930
		Restated		Restated
<b>Earnings per share - basic and diluted</b>	9.12	5.84	4.79	3.15

The annexed notes from 1 to 14 form an integral part of these condensed interim financial statements.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

# Condensed Interim Statement Of Comprehensive Income

for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

	Nine months ended		Quarter ended	
	Jun 30, 2019 Rupees	Jun 30, 2018 Rupees	Jun 30, 2019 Rupees	Jun 30, 2018 Rupees
Profit for the period	369,375,354	236,456,507	193,974,906	127,569,930
<b>Other comprehensive income:</b>				
Items to be classified to statement of profit or loss in subsequent periods				
Unrealised (loss)/gain on revaluation of investments – net of tax	(313,039,257)	(55,243,106)	(224,283,340)	(139,473,670)
Reclassification to statement of profit or loss for (gain) / loss upon sale of investments	14,038,183	26,327,431	(12,502,548)	1,393,280
	(299,001,074)	(28,915,675)	(236,785,888)	(138,080,390)
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b>70,374,280</b>	<b>207,540,832</b>	<b>(42,810,982)</b>	<b>(10,510,460)</b>

The annexed notes from 1 to 14 form an integral part of these condensed interim financial statements.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

## Condensed Interim Statement of Cash Flows

for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

	Jun 30, 2019 Rupees	Jun 30, 2018 Rupees
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>		
Profit before taxation	481,873,901	287,450,406
<b>Adjustemnts for non-cash items:</b>		
Depreciation	126,916,528	122,561,316
Share of profit from an associate	(160,636,219)	(211,186,228)
Provision for market committee fee	7,022,588	10,432,794
(Gain) on disposal of fixed assets	(4,051,883)	(4,553,946)
Realised loss on disposal of short term investments	31,694,151	7,756,266
Finance costs	289,957,154	138,029,413
Working Capital Changes	(783,320,418)	(1,771,588,676)
	(492,418,099)	(1,708,549,061)
Staff gratuity paid	(319,909)	(179,448)
Taxes paid	(67,537,935)	(75,274,940)
Market Committee fee paid	(1,577,652)	(1,577,652)
Finance costs paid	(232,603,947)	(116,271,354)
Long term deposits / (Withdrawals)	10,000	390,770
<b>Net cash used in operating activities</b>	<b>(312,573,641)</b>	<b>(1,614,011,279)</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		
Fixed capital expenditure	(118,536,622)	(59,671,758)
Investments made during the period	(780,733,888)	(1,794,526,557)
Proceeds from disposal of short term investements	571,950,369	830,189,390
Dividend received from associated companies	174,999,990	174,999,990
Proceeds from disposal of operating fixed assets	9,135,906	7,760,627
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(143,184,245)</b>	<b>(841,248,308)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		
Long-term financing obtained	181,875,001	387,051,132
Short term borrowings obtained	494,803,185	2,162,744,611
Financing against assets subject to lease (net)	(19,407,637)	(20,034,082)
Dividend paid	(130,288,172)	(16,268,216)
<b>Net cash generated from financing activities</b>	<b>526,982,377</b>	<b>2,513,493,445</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>	<b>71,224,491</b>	<b>58,233,858</b>
Cash and cash equivalent at the beginning of the period	15,954,187	28,761,062
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>87,178,678</b>	<b>86,994,920</b>

The annexed notes from 1 to 14 form an integral part of these condensed interim financial statements.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

# Condensed Interim Statement of Changes in Equity

for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

	Reserves					Total Reserve	Total
	Issued, Subscribed and Paid-up Capital	Capital Reserve	Revenue Reserve	Unappropriated profits	Unrealised gain / (loss) on revaluation of investments		
<b>Balance as at October 01, 2017 (Audited)</b>	320,312,450	63,281,250	85,000,000	1,660,106,918	86,899,496	2,654,285	2,218,254,399
Net Profit for the period	-	-	-	236,456,507	-	-	236,456,507
Other comprehensive income	-	-	-	-	(28,915,675)	(28,915,675)	(28,915,675)
Total comprehensive income	-	-	-	236,456,507	(28,915,675)	-	207,540,832
<b>Balance as at June 30, 2018</b>	320,312,450	63,281,250	85,000,000	1,896,563,425	57,983,821	2,654,285	2,425,795,231
<b>Balance as at Oct 01, 2018 (Audited)</b>	320,312,450	63,281,250	85,000,000	2,073,004,968	64,950,566	2,772,365	2,289,009,149
Final dividend @ Rs. 3 per share for the year ended September 30, 2018	-	-	-	(96,093,735)	-	-	(96,093,735)
Bonus shares issued for the period ended September 30, 2018 in the ratio of 100 ordinary share for every 15 shares held	48,046,860	-	-	(48,046,860)	-	-	-
First interim dividend @ Rs. 1.25 per share for the year ending September 30, 2019	36,835,930	-	-	(46,045,033)	-	-	(46,045,033)
Bonus shares issued for the period ended September 30, 2018 in the ratio of 100 ordinary share for every 10 shares held	-	-	-	(36,835,930)	-	-	(36,835,930)
Net Profit for the period	-	-	-	369,375,354	-	-	369,375,354
Other comprehensive income	-	-	-	-	(299,001,074)	(299,001,074)	(299,001,074)
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	-	369,375,354	(299,001,074)	-	70,374,280
<b>Balance as at June 30, 2019</b>	405,195,240	63,281,250	85,000,000	2,215,358,764	(234,050,508)	2,772,365	2,132,361,871

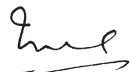
The annexed notes from 1 to 14 form an integral part of these condensed interim financial statements.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director

# Notes to the Condensed Interim Financial Statements

for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

## 1. THE COMPANY AND ITS OPERATIONS

Mehran Sugar Mills Limited (the Company) was incorporated in Pakistan as a public limited company on December 22, 1965 under the Companies Act, 1913 and then under the Companies Ordinance, 1984, which is now superseded by the Companies Act, 2017. The shares of the Company are quoted on Pakistan Stock Exchange. The Company is principally engaged in the manufacturing and sale of sugar and its by-products. The registered office of the Company is situated at 14th floor, Dolmen City Executive Tower, Marine Drive, Block 4, Clifton, Karachi. The mill of the Company is located at Distt. Tando Allahyar, Sindh.

These condensed interim financial statements are separate interim financial statements of the Company.

## 2. STATEMENT OF COMPLIANCE

These condensed interim financial statements have been prepared in accordance with the accounting and reporting standards as applicable in Pakistan for interim financial reporting which comprise of International Accounting Standard (IAS) 34 - 'Interim Financial Reporting', issued by the International Accounting Standards Board (IASB) as notified under the Act and provisions of and directives issued under the Act.

Where the provisions of and directives issued under the Act differ with the requirement if IAS 34, the provisions of and directives issued under the Act have been followed.

## 3. BASIS OF PRESENTATION

These condensed interim financial statements are un-audited. These condensed interim financial statements do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements, and should be read in conjunction with the annual financial statements of the Company for the year ended September 30, 2018.

## 4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies and methods of computation adopted for the preparation of these condensed interim financial statements are the same as those applied in the preparation of the financial statements for the year ended September 30, 2018, except for the adoption of IFRS 15 "Revenue from contracts with customers". The revised accounting policy adopted by the management is as follows:

### IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers:

IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' supersedes IAS 11 Construction Contracts, IAS 18 Revenue and related interpretations and it applies to all revenue arising from contracts with customers, unless those contracts are in the scope of other standards. The new standard establishes a five-step model to account for revenue arising from contracts with customers. Under IFRS 15, revenue is recognised at an amount that reflects the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer. The standard requires entities to exercise judgement, taking into consideration all of the relevant facts and circumstances when applying each step of the model to contracts with their customers.

The Company has assessed that significant performance obligation in contracts with customers are discharged upon delivery of goods to relevant customers and no other performance obligation is assumed by the Company. Hence, the Company has concluded that it is in compliance with the requirements of the new accounting standard.

## 5. SEASONALITY OF OPERATIONS

The Company's production process is seasonal in nature because of the cultivation and reaping of sugarcane due to which production is carried out in the first half of the financial year.

# Notes to the Condensed Interim Financial Statements

for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

		Jun 30, 2019 Un-audited Rupees	Sep 30, 2018 Audited Rupees
<b>6. OPERATING FIXED ASSETS</b>			
Opening written down value		2,064,524,860	1,991,894,970
Additions during the period		150,233,931	242,634,089
		<u>2,214,758,791</u>	<u>2,234,529,059</u>
Written down value of disposal during the period		(5,084,022)	(3,293,580)
		<u>2,209,674,769</u>	<u>2,231,235,479</u>
Depreciation charged during the period		(126,916,531)	(166,710,619)
		<u>2,082,758,238</u>	<u>2,064,524,860</u>
<b>6.1 CAPITAL WORK-IN-PROGRESS</b>			
Civil works		6,721,203	29,674,409
Advance against supply of plant & machinery		69,077,305	74,128,408
		<u>75,798,508</u>	<u>103,802,817</u>
<b>7. LONG TERM INVESTMENTS</b>	% of holding		
<b>Subsidiary-Unquoted</b>			
<b>Mehran Energy Limited</b>			
4,000,000 (2018: 4,000,000) ordinary shares of Rs. 10/- each	100	40,000,000	40,000,000
Advance issue against issue of shares		1,699,839	1,530,339
		<u>41,699,839</u>	<u>41,530,339</u>
<b>Associated Companies</b>			
<b>Unicol Limited</b>			
49,999,997 (2018: 49,999,997) Ordinary shares of Rs. 10/- each	33	1,162,470,930	1,022,228,271
<b>UniEnergy Limited</b>			
1,999,998 (2018: 1,999,998) ordinary shares of Rs. 10/- each	20	19,767,989	19,842,090
<b>UniFoods Limited</b>			
23,969,200 (2018: 16,800,000) Ordinary shares of Rs. 10/- each	24	23,681,798	106,622,126
		<u>1,205,920,717</u>	<u>1,148,692,487</u>
		<u>1,247,620,556</u>	<u>1,190,222,826</u>
<b>8. STOCK-IN-TRADE</b>			
Manufactured Sugar			
- Work-in-process		2,500,771	1,279,653
- Finished goods		2,161,567,577	1,165,877,767
		<u>2,164,068,348</u>	<u>1,167,157,420</u>
<b>9. LONG TERM FINANCING - SECURED</b>			

There is no change in the terms and conditions of long term financing as disclosed in the Company's annual audited financial statements for the year ended 30th September 2018, except that during the current period, the Company has obtained additional long-term loan facility from a commercial bank amounting to Rs. 350 million. The facility carries a markup rate of 3 months' KIBOR plus 1% per annum repayable in sixteen equal quarterly installments commencing from 3 months after commencement of the loan and is secured first pari passu hypothecation Company's fixed assets.

## Notes to the Condensed Interim Financial Statements for the nine months ended June 30, 2019 (Un-Audited)

### 10. PROVISION FOR QUALITY PREMIUM

There has been no material change in the status of provision for quality premium and related order / clarification as disclosed in note 25 to the annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2018.

	Jun 30, 2019 Un-audited Rupees	Sep 30, 2018 Audited Rupees
11. SHORT-TERM BORROWINGS - SECURED		
Short term running finances	-	940,909,276
Short term finances	2,461,696,461	1,025,984,000
	2,461,696,461	1,966,893,276

- 11.1 There is no change in the terms and conditions of the short term running finances and short term finance facility as disclosed in the annual audited financial statements of the Company for the year ended 30 September 2018 except for new short term finance facilities obtained from various local commercial banks amounting to Rs. 2 Billion with a markup ranging from 3 months KIBOR + 0.5% to 3 months KIBOR + 0.75%. The facilities are secured by pledge of sugar stocks, Hypothecation charges on fixed assets and Mortgages of the Company.

### 12. CONTINGENCIES & COMMITMENTS

#### CONTINGENCIES

There has been no change in the status of contingencies as disclosed in note 29 to the annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2018.

	Jun 30, 2019 Un-audited Rupees	Sep 30, 2018 Audited Rupees
12. COMMITMENTS		
Capital commitments	156,332,032	97,821,955
Commitments in respect of operating lease rentals for farms	15,687,000	21,309,750
Commitments in respect of finance lease obligation for vehicles	23,282,845	38,997,482

### 13. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

	Jun 30, 2019 Un-audited Rupees	Jun 30, 2018 Un-audited Rupees
Sales	399,004,824	323,157,459
Expenses shared	835,937	750,942
Donation Paid	184,470,000	36,950,000
Provident fund contribution	6,863,392	7,630,273

### 14. GENERAL

These financial statements were authorized for issue on July 30, 2019 by the Board of Directors of the Company.

Previous period figures have been rearranged/regrouped wherever necessary to facilitate comparison.

Figures have been rounded off to the nearest rupee.



Chief Executive Officer



Chief Financial Officer



Director



Executive Tower, Dolmen City,  
14th Floor, Block-4,  
Marine Drive, Clifton,  
Karachi-75600  
Tel : (92 21) 35297814-17  
Fax : (92 21) 35297818, 35297827  
info@mehransugar.com

mehransugar.com