

**Междинен доклад за дейността**

За първо тримесечие на 2013 г.,  
Съгласно чл.100о, ал. 4, т.2 от ЗППЦК

**1. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през първо тримесечие на 2013 г. (01.01.2013 г.-31.03.2013 г.)**

Дата	Събитие
23.1.2013	Представен отчет на емитент на облигации за изпълнение на условията по облигационния заем за четвърто тримесечие на 2012 г.
28.1.2013	Уведомление относно получено писмо от "Алианц Банк България" АД относно настъпване на условия за промяна на "Банка - довереник по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077
30.1.2013	Представен междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2012 година
22.2.2013	Уведомление относно избор на нова банка - довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077
28.02.2013	Представен междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2012 година
25.3.2013	Представен годишен одитиран финансов отчет за 2012 година

**2. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили от началото на финансовата година до края на първо тримесечие на 2013 г. (01.01.2013 г. - 31.03.2013)**

Дата	Събитие
23.1.2013	Представен отчет на емитент на облигации за изпълнение на условията по облигационния заем за четвърто тримесечие на 2012 г.
28.1.2013	Уведомление относно получено писмо от "Алианц Банк България" АД относно настъпване на условия за промяна на "Банка - довереник по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077
30.1.2013	Представен междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2012 година
22.2.2013	Уведомление относно избор на нова банка - довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077
28.02.2013	Представен междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2012 година
25.3.2013	Представен годишен одитиран финансов отчет за 2012 година

**3. Влияние на важните събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през първо тримесечие на 2013 г., върху резултатите във финансовия отчет**

През първо тримесечие на 2013 година Групата «Балканкар ЗАРЯ» реализира приходи от продажби в размер на 2593 хил. лв., отчитайки спад на годишна база от 6.12% (Q1 2013 – 2593 хил. лв.; Q1 2012 – 2762 хил. лв.). Спрямо предходния тримесечен период, приходите от продажби намаляват с 8.76% (Q1 2013 – 2593 хил. лв.; Q4 2012 – 2842 хил.лв.). На годишна база приходите от продажби на продукцията нарастват с 1.48%, достигайки до нива от 2463 хил. лв. (Q1 2013 – 2463 хил. лв.; Q1 2012 – 2427 хил. лв.). Спрямо предходното тримесечие приходите от продажби на продукцията намаляват с 4.13% (Q1 2013 – 2463 хил. лв.; Q4 2012 – 2569 хил.лв.). Приходите от продажби на услуги възлизат на 15 хил. лв., отчитайки леко отстъпление в размер на 2 хил.лв. на годишна база (Q1 2013 – 15 хил. лв.; Q1 2012 – 17 хил.лв.). Приходите от други продажби отчитат спад както на годишна, така и на тримесечна база, съответно -63.84% и -57.56% (Q1 2013 – 115 хил. лв.; Q1 2012 - 318 хил. лв; Q4 2012 – 156 хил.лв.).

През настоящото тримесечие приходите от продажби на продукцията заемат дял от 94.99% от общия обем приходи от продажби спрямо дял от 87.87% през първо тримесечие на 2012 година. Приходите от други продажби заемат дял от 4.44% от общия обем продажби през първо тримесечие на 2013 година спрямо значително по-висок дял през първо тримесечие на предходната година – 11.51%.

Групата реализира оперативна печалба (ЕБИТ) в размер на 56 хил.лв. спрямо резултат от 288 хил.лв. година по-рано (Q1 2013 – 56 хил.лв.; Q1 2012 – 288 хил.лв.), съответно 106 хил. лв. през предходния тримесечен период (Q1 2013 – 56 хил.лв.; Q4 2012 – 106 хил. лв.). Показателят „Оперативна печалба преди лихви, данъци и амортизации – ЕБИТДА – е в размер на 156 хил. лв. през първо тримесечие на 2013 година в сравнение с резултат от 439 хил. лв. през сравнимия отчетен период на 2012 година и съответно резултат от 214 хил. лева постигнат през предходното тримесечие на 2012 година.

**4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството през останалата част от финансовата година.**

В зависимост от възможността да бъдат преодолявани, минимизирани или елиминирани, рисковете се разделят на систематични и несистематични:

1. Систематични рискове – рискове, които зависят от общите колебания в политическата, макроикономическата и бизнес средата;
2. Несистематични рискове – рискове, характерни за Дружеството и съответния отрасъл.

**Политическият риск** е вид систематичен риск. В България политическата стабилност се основава на съвременни конституционни принципи – многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно разделение на властите. Положителните политически танданции, заедно с подобряващата се макроикономическа среда, фискаланата дисциплина и стратегическите регионални преимущества са важен фактор за привличане на местни и чуждестранни инвеститори.

**Макроикономическият риск** се свързва основно с нарушаване принципите на валутния борд, с политика на увелчаване на данъчната тежест, със забавяне на растежа на световната икономика за продължителен период от време и съответно забавяне на растежа на БВП.

Доказателство за минимизиране на този риск е постиганите в продължение на няколко поредни години ръст на БВП от 4,5 – 5,5%. Като допълнителен стимул за насърчаване на инвестициите в страната е подобрения бизнес климат, промените в данъчните и осигурителните закони, намалените данъчни тежести върху бизнеса, ниските нива на външния дълг на страната.

**Валутният риск** произтича от нестабилността на местната валута при силно отворена икономика като българската, водеща след себе си сравнително лесно обща икономическа нестабилност. При наличието на взаимоотношенията с чуждестранните контрагенти, се предполага, че част от приходите и разходите са деноминирани в чуждестранна валута, което неминуемо води до възможност за негативни колебания на валутния курс. Чрез въвеждане на валутен борд с фиксиране на българския лев спрямо еврото се създават условия като цяло за постигане на макроикономическа стабилност.

Инфлационният риск се свежда основно до намаляване на покупателната способност на генерираните от дружеството доходи. След въвеждане на валутния борд в страната инфлацията намаля до нива, зависещи основно от външни фактори. Поставянето на инфлацията под контрол доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка.

**Лихвеният риск** се свързва с възможността текущите лихвени равнища да се повишат и в резултат да намалее генерираните доходи. Появата на промени в лихвените нива е знак за нестабилност във финансовата система в страната. Този риск може да се управлява посредством балансирано използване на различни източници на капиталов ресурс.

**Втората група рискове**, пред които е изправено дружеството е групата на несистематичните рискове или тези специфични за самата фирма или отрасъл. Те от своя страна могат да се разгледат в две основни направления – секторен риск и фирмен риск.

**Секторният риск** се поражда от влиянието на технологичните промени в този отрасъл, от обема на паричните потоци, от компетентността на мениджмънта, силната конкуренция на външни и вътрешни производители и други.

**Основните рискове**, оказващи влияние върху дейността на дружеството са:

- характер на търсенето – търсенето на продукцията на Дружеството може да се определи като производна от търсенето на индустриални, строителни и селскостопански машини.
- Жизнен цикъл на експлоатация на продукта – характеризира се с дълъг жизнен цикъл
- Възможности за разширяване на пазара – възможностите за разширяване на пазара са по-големи при износа, отколкото в страната.
- Иновационен риск – сектора се характеризира с ниска честота на създаване на нови продукти
- Оперативен риск – свързва се с необходимостта от поддържане на големи по обем запаси, с прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките.

**Фирменият риск** обединява бизнес риска и финансовия риск. Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички варианти стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Основният бизнес риск за Балканкар ЗАРЯ АД е свързан с намаляване на платежоспособното търсене на продуктите и услугите, предлагани от дружеството, което би довело до неблагоприятно изменение на цените на крайния продукт. С цел ограничаване на този риск е необходимо да се анализират основните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на компанията.

**Бизнес рискът** се предопределя от самото естество на дейност на компанията. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла в който фирмата функционира, така и за начина на производство на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и производствените разходи.

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаване на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни

## Балканкар ЗАРЯ АД

средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Ако фирмата, обект на анализа не привлича капитал, посредством заеми и/или дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на нея ще бъде свързана с бизнес риска. Когато част от средствата, които фирмата използва, са под формата на заеми, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Основните оперативни рискове са свързани с:

- вземане на грешни инвестиционни решения от мениджърите на Дружеството
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализация на планирани проекти
- липса на подходящо ръководство за конкретните проекти
- напускане на ключови служители и невъзможността да се назначи персонал с нужните качества
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията
- планиране на дейността на подизпълнителите и обезпечаване на оперативния процес

### **5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през първо тримесечие на 2013 г.**

Няма информация за сключени големи сделки между свързани лица през първо тримесечие на 2013 г.

Гл. счетоводител.....  
/М.Пътова/

Изп. директор.....  
/Д.Иванчов/

