

**Междинен доклад за дейността**

За първо тримесечие на 2012 г.,  
Съгласно чл.100о, ал. 4, т.2 от ЗППЦК

**1. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през първо тримесечие на 2012 г. (01.01.2012 г.-31.03.2012 г.)**

Дата	Събитие
19.1.2012	Представен отчет за изпълнение на условията по облигационния заем за четвърто тримесечие на 2012 г.
27.1.2012	Представен междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.
29.2.2012	Представен междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.
27.3.2012	Представено уведомление за обявена покана за свикване на ОСО на 23.04.2012 г.
28.3.2012	Представено годишен одитиран финансов отчет за 2011 година

**2. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили от началото на финансовата година до края на първо тримесечие на 2012 г. (01.01.2012 г. - 31.03.2012 г.)**

Дата	Събитие
19.1.2012	Представен отчет за изпълнение на условията по облигационния заем за четвърто тримесечие на 2012 г.
27.1.2012	Представен междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.
29.2.2012	Представен междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.
27.3.2012	Представено уведомление за обявена покана за свикване на ОСО на 23.04.2012 г.
28.3.2012	Представено годишен одитиран финансов отчет за 2011 година

**3. Влияние на важните събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през първо тримесечие на 2012 г., върху резултатите във финансовия отчет**

**Минимален ръст на нетните приходи от продажби на годишна база - 3.80% - до ниво от 1993 хил.лв.**

**Спад на нетните приходи от продажби на тримесечна база – (20.63)%**

**Нетна печалба (Net Profit) – 4 хил.лв.**

**Рентабилност на нетната печалба – 0.20%**

**Оперативна печалба (ЕБИТ) – 242 хил.лв.**

**Рентабилност на оперативната печалба (ЕБИТ margin) – 12.14%**

**Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) – 339 хил.лв.**

**Рентабилност на печалбата преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin) – 17.01%**

След отчетените рекордни продажби на продукцията през изминалата 2011 година, с които бе преминало нивото на продажбите от предкризисните периоди на 2008 година, то през първо тримесечие на 2012 година “Балканкар ЗАРЯ” АД реализира приходи от продажби в размер 1993 хил.лв., или ръст в размер на 3.80% на годишна база (Q1 2012 – 1993 хил.лв.; Q1 2011 – 1920 хил.лв.) и спад на тримесечна база в размер на 20.63 (Q1 2012 – 1993 хил.лв.; Q4 2011 – 2511 хил.лв.).

Компанията отчита през текущия отчетен период печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) – в размер на 339 хил.лв. или ръст на годишна база от 2.25 пъти (Q1 2012 – 339 хил.лв.; Q1 2011 – 104 хил.лв.), докато на тримесечна база дружеството отчита спад от 36.64% (Q1 2012 – 339 хил.лв.; Q4 2011 – 535 хил.лв.). Рентабилността на оперативната печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin) е в размер на 17.01% през отчетния период, отчитайки съответно ръст на годишна база от 11.59 п.п. (Q1 2012 – 17.01%; Q1 2011 – 5.42%), докато на тримесечна база компанията отчита спад на ЕБИТДА margin с 4.3 п.п. (Q1 2012 – 17.01%; Q4 2011 – 21.31%).

Отчетената оперативна печалба (ЕБИТ) достига до ниво от 242 хил.лв. спрямо отрицателен резултат от -10 хил.лв. година по-рано. На тримесечна база оперативната печалба бележи спад от 43.72% (Q1 2012 – 242 хил.лв.; Q4 2011 – 430 хил.лв.). Рентабилността на оперативната печалба достига до 12.14% през първо тримесечие на 2012 година или ръст на годишна база от 17.64 п.п. (Q1 2012 – 12.14%; Q1 2011 – (13.91)%), докато на тримесечна база дружеството отчита спад от 4.98 п.п. (Q1 2012 – 12.14%; Q4 2011 – 17.12%). Нетната печалба на дружеството за първо тримесечие на 2012 година е в размер на 4 хил.лв., спрямо отрицателен резултат от 267 хил.лв. през първо тримесечие на 2011 година (Q1 2012 – 4 хил.лв.; Q1 2011 – (267) хил.лв.).

На тримесечна база “Балканкар ЗАРЯ АД отчита значителен спад на нивото на нетната печалба (Q1 2012 – 4 хил.лв.; Q4 2011 – 211 хил.лв.). Рентабилността на нетната печалба за компанията (Net profit margin) е на ниво от 0.2%, отчитайки съответно ръст на годишна база от 14.11 п.п. (Q1 2012 – 0.2%; Q1 2011 – (13.91)%), докато на тримесечна база този показател се влошава с 8.20 п.п. (Q1 2012 – 0.2%; Q4 2011 – 8.40%).

“Балканкар ЗАРЯ” АД оперира на два основни пазара – на пазара на производителите на оригинална екипировка и на пазара на резервни части. Към датата на изготвяне на междинния финансов отчет за първо тримесечие на 2012 година дружеството разполага с данни за състоянието на пазара на производителите на оригинална екипировка - кари и складово оборудване - към 31.12.2011 година. Продажбите на пазара на кари и складово оборудване са своеобразен бенчмарк, състоянието на който са определящи за развитието на кампанията. През 2011 година продажбите на кари и складово оборудване бележат ръст от 22.80%, достигайки продажби в глобален аспект от 975 хиляди броя (2010 – 794 хиляди броя). С този отчетен резултат продажбите на този пазар надминават предкризисните нива от 2007 – 2008 година. По отношение на двете основни групи – кари и складово оборудване – карите отчитат по-голям дял в общия приръст на този пазар – 23.14% (2011 – 612 хил.бр.; 2010 – 497 хил.бр.), докато пазара на складово оборудване допринася в по-малка степен за ръста – 22.22.% (2011 – 363 хил.бр.; 2010 – 297 хил.бр.). През 2011 година се запазва тенденцията пазара на кари да заема по-голям относителен дял в общия обем продажби – 62.77%, докато пазара на складово оборудване заема дял от 37.23%. На годишна база се забелязва, че темпа на ръст на продажбите на кари изпреварва този на общия пазар на кари и складово оборудване. Спрямо кризисната 2009 година

пазара на кари и складово оборудване успява да увеличи продажбите си с 78.24% (2011 – 975 хил.бр.; 2009 – 547 хил.бр.).

По отношение на Европейския пазар, част от глобалния пазар на кари и складово оборудване, през 2011 година се отчита ръст от 23.51% (2011 – 331 хил.бр.; 2010 – 268 хил.бр.). За този ръст, както и на глобално ниво, продажбите на кари имат по-голяма тежест в общия размер на прираста – 30.10% (2011 - 134 хил.бр.; 2010 - 103 хил.бр.). Като дял в общия обем продажби на Европейския пазар обаче продажбите на складово оборудване имат по-голямо тегло – 59.52% (2011 – 197 хил.бр.; 2010 – 165 хил. бр.), като този дял постепенно намалява през предходните няколко години. Пазарът на Стария континент, както и пазара в Северна Америка, за разлика от останалите основни пазари на кари и складово оборудване, все още не успява да премине границата на продажби от предкризисния период - 2007 година.

Другият основен пазар за дружеството – Азиатския пазар – отчита ръст от 20.60% (2011 – 380 хил.бр.; 2010 – 315.1 хил.бр.), който е по-нисък от ръста на пазара на кари и складово оборудване в световен мащаб – 22.8%. Делът на Азия в общия обем продажби на кари и складово оборудване заема най-голям дял през 2011 година – 38.99 % (2011 – 380 хил.бр.), като година по-рано дела е бил с 0.67 п.п. по-голям (210 – 315.1 хил.бр.; 39.66%).

През първо тримесечие на 2012 година дружеството отчита спад на приходите от продажби на готова продукция на годишна база в размер на 2.85% (Q1 2012 – 1772 хил.лв.; Q1 2011 – 1824 хил.лв.) и съответно спад от 25.17% на тримесечна база (Q1 2012 – 1772 хил.лв.; Q4 2011 – 2368 хил. лв.). Приходите от други продажби, заемащи дял от 10.34% от общия размер на продажбите през първо тримесечие на 2012 година, отчитат значителен ръст както на годишна, така и на тримесечна база (YoY -212.12%] QoQ – 74.58%). Приходите от продажби на услуги остават без изменение на годишна база (Q1 2012 – 15 хил.лв. Q1 2011 – 15 хил. лв.), но отчитат спад на тримесечна база – (28.57)% (Q1 2012 – 15 хил.лв.; Q4 2011 – 21 хил. лв.).

По отношението на разпределението на продажбите на готова продукция на “Балканкар ЗАРЯ”АД, с най- голям дял през първо тримесечие на 2012 година са продажбите на Азиатския пазар – основно продажби насочени към Южнокорейския пазар – 46.67% ( Южна Корея – 805 хил. лв.; 45.43%; Индия – 22 хил.лв.; 1.24%). Европейският пазар на дружеството е разпределен на три основни групи – Директни продажби за Европейския съюз, Индиректни продажби за ЕС и България – заема дял от 44.69% (ДПЕС – 625 хил.лв.,35.27%; ИПЕС – 112 хил.лв., 6.32%; Бг – 55 хил.лв.; 3.10%). Другият важен пазар за дружеството – представен основно като пазар на резервни части – САЩ, част от Северноамериканския пазар, през настоящото тримесечие заема дял от 8.63%. (Q1 2012 – 153 хил.лв.).

#### **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, етнеческа толерантност и ясно разделение на властите. Положителните политически танданции, заедно с подобряващата се макроикономическа

среда, фискалната 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 увелечаване 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 подобреният 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 експлоатацията 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 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 2012 г.**

Няма информация за сключени големи сделки между свързани лица през първо тримесечие на 2012 г.

Гл.счетоводител:.....  
/М.Пътова/

Изп.директор:.....  
/Д.Иванчов/