

**Междинен доклад за дейността**

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

**1. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през второ тримесечие на 2012 г. (01.04.2012 г.-30.06.2012 г.)**

| Дата       | Събитие                                                                                                                                                                                          |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11/04/2012 | Представен отчет за изпълнение на условията по облигационния заем за първо тримесечие на 2012 година                                                                                             |
| 18/04/2012 | Представен междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.                                                                                                                                |
| 26/04/2012 | Представен годишен одитиран консолидиран финансов отчет за 2011 година                                                                                                                           |
| 02/05/2012 | Представено уведомление относно приети решения на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, проведено на 23.04.2012 г.     |
| 21/05/2012 | Представено уведомление относно покана за свикване на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, насрочено за 08.06.2012 г. |
| 28/05/2012 | Представено уведомление за обявена покана в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, за свикване на ОСА, насрочено за 28.06.2012 г.                                               |
| 30/05/2012 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.                                                                                                                   |
| 11/06/2012 | Представено уведомление относно приети решения на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, проведено на 08.06.2012 г.     |
| 13/06/2012 | Представено завление за разпределение на купонно плащане по облигационния заем                                                                                                                   |

**2. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили от началото на финансовата година до края на второ тримесечие на 2012 г. (01.01.2012 г. - 30.06.2012 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.                       |

## Балканкар ЗАРЯ АД

|            |                                                                                                                                                                                                  |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 28.3.2012  | Представено годишен одитиран финансов отчет за 2011 година                                                                                                                                       |
| 11/04/2012 | Представен отчет за изпълнение на условията по олигационния заем за първо тримесечие на 2012 година                                                                                              |
| 18/04/2012 | Представен междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.                                                                                                                                |
| 26/04/2012 | Представен годишен одитиран консолидиран финансов отчет за 2011 година                                                                                                                           |
| 02/05/2012 | Представено уведомление относно приети решения на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, проведено на 23.04.2012 г.     |
| 21/05/2012 | Представено уведомление относно покана за свикване на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, насрочено за 08.06.2012 г. |
| 28/05/2012 | Представено уведомление за обявена покана в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията, за свикване на ОСА, насрочено за 28.06.2012 г.                                               |
| 30/05/2012 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г.                                                                                                                   |
| 11/06/2012 | Представено уведомление относно приети решения на Общо събрание на облигационерите на "Балканкар ЗАРЯ" АД по емисия корпоративни облигации ISIN код BG2100015077, проведено на 08.06.2012 г.     |
| 13/06/2012 | Представено завление за разпределение на купонно плащане по облигационния заем                                                                                                                   |

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

**Спад на нетните приходи от продажби на тримесечна база – (8.13)%**

**Оперативна печалба (ЕБИТ) – 216 хил.лв.**

**Рентабилност на оперативната печалба (ЕБИТ margin) – 11.80%**

**Печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) – 295 хил.лв.**

**Рентабилност на печалбата преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin) – 16.11%**

През второ тримесечие на 2012 година "Балканкар ЗАРЯ" АД реализира приходи от продажби в размер 1821 хил.лв., или спад в размер на 0.65% на годишна база (Q2 2012 – 1821 хил.лв.; Q2 2011 – 1843 хил.лв.) и спад на тримесечна база в размер на 8.13% (Q2 2012 – 1821 хил.лв.; Q1 2012 – 1993 хил.лв.).

Компанията отчита през текущия отчетен период печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) – в размер на 295 хил.лв. или ръст на годишна база от 43.20% (Q2 2012 – 295 хил.лв.; Q2 2011 – 206 хил.лв.), докато на тримесечна база дружеството отчита спад от 12.98% (Q2 2012 – 295 хил.лв.; Q1 2012 – 339 хил.лв.). Рентабилността на оперативната печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА margin) е в размер на 16.11% през отчетния период, отчитайки съответно ръст на годишна база от 4.93 п.п. (Q2 2012 – 16.11%; Q2 2011 – 11.18%), докато на тримесечна база компанията отчита спад на ЕБИТДА margin с 0.9 п.п. (Q2 2012 – 16.11%; Q1 2012 – 17.01%).

Отчетената оперативна печалба (ЕБИТ) достига до ниво от 216 хил.лв. спрямо резултат от 103 хил.лв. година по-рано. На тримесечна база оперативната печалба бележи спад от 10.74% (Q2 2012 – 216 хил.лв.; Q1 2012 – 242 хил.лв.). Рентабилността на оперативната печалба достига до 11.80% през второ тримесечие на 2012 година или ръст на годишна база от 6.21 п.п. (Q2 2012 – 11.80%; Q2 2011 – 5.59%), докато на тримесечна

## Балканкар ЗАРЯ АД

---

база дружеството отчита спад от 0.34 п.п. (Q2 2012 – 11.80%; Q1 2012 – 12.14%). Нетната загуба на дружеството за второ тримесечие на 2012 година е в размер на 21 хил.лв., спрямо отрицателен резултат от 147 хил.лв. през второ тримесечие на 2011 година (Q2 2012 – (21) хил.лв.; Q2 2011 – (147) хил.лв.).

На тримесечна база “Балканкар ЗАРЯ АД отчита влошаване на нетния финансов резултат, отчитайки загуба от 21 хил. лв. спрямо печалба от 4 хил. лв. през първо тримесечие на 2012 година (Q2 2012 – (21) хил.лв.; Q1 2012 – 4 хил.лв.). Рентабилността на нетната печалба за компанията (Net profit margin) е на ниво от (1.1)%, отчитайки съответно спад на годишна база от 6.88 п.п. (Q2 2012 – (1.1)%; Q2 2011 – (7.98)%), докато на тримесечна база този показател се влошава с 1.3 п.п. (Q2 2012 – (1.1)%; Q1 2012 – 0.2%).

В глобален аспект пазара на кари и складово оборудване отчита лек спад от 0.08% на годишна база (Q1 2012 – 246.1 хил.бр.; Q1 2011 – 246.3 хил.бр.), докато на тримесечна база е регистриран ръст от 3.80% (Q1 2012 – 246.1 хил.бр.; Q4 2011 – 237.1 хил.бр.). Относно дела на складовото оборудване – то на годишна база отчитаме ръст от 1% (Q1 2012 – 90.7 хил.бр.; Q1 2011 – 89.7 хил.бр.), докато на тримесечна отчитаме спад от 1.2 % (Q1 2012 – 90.7 хил.бр.; Q4 2011 – 91.8 хил.бр.). Пазарът на кари отчита спад от 1% на годишна база (Q1 2012 – 155.4 хил.бр.; Q1 2011 – 156.6 хил.бр.), докато на тримесечна отчитаме ръст от 7% (Q1 2012 – 155.4 хил.бр.; Q4 2011 – 145.3 хил.бр.). През първо тримесечие на 2012 година пазара на кари заема дял от 63% (Q1 2012 – 155.4 хил.бр.), докато пазара на складово оборудване заема дял от 37% (Q1 2012 – 90.7 хил.бр.). Това разпределение се запазва на годишна база, докато на тримесечна база отчитаме ръст на дела на продажбите на кари в общия обем продажби.

Единият от двата основни пазара на дружеството – Европейския – отчита спад на годишна база от 4% (Q1 2012 – 85.1 хил.бр.; Q1 2011 – 88.8 хил.бр.), докато на тримесечна е отчетено увеличение от 6% (Q1 2012 – 85.1 хил.бр.; Q4 2011 – 80 хил.бр.).

За регистрираният спад на годишна база допринася в по-голяма степен намалението на продажбите на складово оборудване – 5% (Q1 2012 – 50.6 хил.бр.; Q1 2011 – 53.4 хил.бр.) и в по-малка спада при продажбите на кари – 3% (Q1 2012 – 34.5 хил.бр.; Q1 2011 – 35.4 хил.бр.).

Разпределението на продажбите на кари и складово оборудване по региони показва, че единствено пазара в Северна Америка отчита ръст от 13% (Q1 2012 – 42.1 ил.бр.; Q1 2011 – 37.3 хил.бр.). Азиатският пазар отчита съществен ръст на тримесечна база (Q1 2012 – 98.1 хил. бр.; Q4 2011 – 87.4 хил. бр.). Европейският пазар отчита ръст на тримесечна база от 7% (Q1 2012 – 85.1 ил.бр.; Q4 2011 – 79.6 хил.бр.) и спад от 4% на годишна база (Q1 2012 – 85.1 хил.бр.; Q1 2011 – 88.6 хил.бр.). Пазарът представен като „Други региони” отича спад както на годишна база – 8% (Q1 2012 – 20.8 хил.бр.; Q1 2011 – 22.5 хил.бр.), така и на тримесечна – 13% (Q1 2012 – 20.8 хил.бр.; Q4 2011 – 23.9 хил.бр.).

През второ тримесечие на 2012 година „Балканкар ЗАРЯ”АД реализира своята продукция основно на пазарите в Европейския съюз и Азия. Най- голям дял заема продажбите за Южна Корея в размер на 46.02% (Q2 2012 – 792 хил.лв.), следвани от продажбите на Германския пазар – 23.59% (Q2 2012 – 406 хил.лв.) и на Английския пазар – дял от 10.98% (Q2 2012 – 189 хил.лв.). На годишна база Германския пазар реализира спад от 239 хил. лв. или 37.05% (Q2 2012 – 406 хил.лв.; Q2 2011 – 645 хил.лв.). Съществен спад бележат и приходите от продажби на продукция, реализирани на Френския пазар – -41 хил.лв. или спад от 58.57% (Q2 2012 – 29 хил.лв.; Q2 2011 – 70 хил.лв.). На тримесечна база с най – голям абсолютен спад е Североамериканския пазар – -84 хил.лв. (Q2 2012 – 69 хил.лв.; Q1 2012 – 153 хил. лв.), като Пазарът в Германия също отчита забавяне в размер на 60 хил.лв. (Q2 2012 – 406 хил.лв.; Q1 2012 – 466 хил.лв.). На тримесечна база Английския пазар отчита ръст от 74 хил. лв. (Q2 2012 – 189 хил.лв.; Q1 2012 – 115 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, етническа 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 насърчване 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 намалят 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 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 второ тримесечие на 2012 г.**

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

Гл.счетоводител:.....  
/М.Пътова/

Изп.директор:.....  
/Д.Иванчов/