

## Междинен доклад за дейността

За трето тримесечие на 2011 г.,  
Съгласно чл.100о, ал. 4, т.2 от ЗППЦК

### 1. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през трето тримесечие на 2011 г. (01.07.2011 г.-30.09.2011 г.)

| Дата      | Събитие                                                                        |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 12.8.2011 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г. |
| 22.7.2011 | Представен междинен финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г.              |
| 14.7.2011 | Представен отчет на емитент на облигации за второ тримесечие на 2011 г.        |

### 2. Важни събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили от началото на финансовата година до края на трето тримесечие на 2011 г. (01.01.2011 г.-30.09.2011 г.)

| Дата      | Събитие                                                                                                                                                   |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12.8.2011 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г.                                                                            |
| 22.7.2011 | Представен междинен финансов отчет за второ тримесечие на 2011 г.                                                                                         |
| 14.7.2011 | Представен отчет на емитент на облигации за второ тримесечие на 2011 г.                                                                                   |
| 28.6.2011 | Представено уведомление за гласуване чрез пълномощници на проведено заседание на редовно годишно общо събрание на акционерите, проведено на 28.06.2011 г. |
| 28.6.2011 | Представен протокол от заседание на редовно общо събрание на акционерите, проведено на 28.06.2011 г.                                                      |
| 09.6.2011 | Представено Уведомление по чл. 82б ЗППЦК                                                                                                                  |
| 01.6.2011 | Уведомление за предстоящо купонно плащане по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077                                                              |
| 30.5.2011 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 година                                                                        |
| 20.5.2011 | Уведомление относно обявена покана в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията                                                               |

## Балканкар ЗАРЯ АД

|           |                                                                                                                                |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 29.4.2011 | Представен междинен финансов отчет за първо тримесечие на 2011 година                                                          |
| 29.4.2011 | Представен годишен консолидиран одитиран финансов отчет за първо тримесечие на 2011 година                                     |
| 20.4.2011 | Представен междинен отчет за емитент на облигации за първо тримесечие на 2011 г.                                               |
| 31.3.2011 | Представен годишен одитиран финансов отчет за 2010 г.                                                                          |
| 30.3.2011 | Представено уведомление за гласуване чрез пълномощници на Извънредно общо събрание на акционерите на "Балканкар ЗАРЯ"АД        |
| 30.3.2011 | Представен протокол от Извънредно общо събрание на акционерите на "Балканкар ЗАРЯ"АД                                           |
| 28.2.2011 | Представен междинен консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г.                                              |
| 21.2.2011 | Уведомление за обявена покана в Търговския регистър                                                                            |
| 15.2.2011 | Представена покана за Извънредно общо събрание на акционерите, насрочено за 30.03.2011                                         |
| 31.1.2011 | Представен междинен финансов отчет за четвърто тримесечие на 2010 г.                                                           |
| 20.1.2011 | Представен отчет на емитент на облигации за изпълнение на условията по облигационната емисия за четвърто тримесечие на 2010 г. |

### 3. Влияние на важните събития за Балканкар ЗАРЯ АД, настъпили през трето тримесечие на 2011 г., върху резултатите във финансовия отчет

През трето тримесечие на 2011 година «Балканкар ЗАРЯ»АД отчита ръст на приходите от продажби на тримесечна база от 11.14% (Q3 2011 – 1466 хил.лв.; Q3 2010 – 1319 хил.лв.). Рентабилността на оперативната печалба преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA margin) на тримесечна база отчита забавяне на темпа като достига до ниво от 2,39% спрямо 10.63% през второ тримесечие на 2011 г. и отрицателни данни от -9,78% за показателя през трето тримесечие на 2010 година. В абсолютно изражение оперативната печалба преди лихви данъци и амортизации отчита ръст от 164 хил.лв. (Q3 2011 – 35 хил.лв.; Q3 2010 – (129) хил.лв.) на годишна база и забавяне на темпа на растеж на тримесечна база (Q3 2011 – 35 хил.лв.; Q2 2011 – 196 хил.лв.).

Спрямо предходният отчетен период – Q2 2011 – дружеството отчита забавяне на темпа на ръст на продажбите в размер на 377 хил.лв., дължащ се на по-малкия брой работни дни през трето тримесечие, имайки предвид, че целият наличен персонал на дружеството беше в планов годишен отпуск (Q3 2011 – 1466 хил.лв.; Q2 2011 – 1843 хил.лв.). Това рефлектира и върху финансовите резултати за периода и

рентабилността и от тях, изразяващи се в по-ниска оперативна печалба и по-нисък нетен финансов резултат за периода (Q3 2011 – EBITDA – 35 хил.лв.; Q2 2011 – EBITDA – 196 хил.лв.; Q3 2011 – Нетна печалба – (302)хил.лв.; Q2 2011 – Нетна печалба – (150) хил.лв.).

С най-голям дял в приходите от продажби на продукцията през трето тримесечие са 15-цоловите колела – дял от 39.40% (554 хил.лв.), следвани от 8-цоловите колела – 23.19% (326 хил.лв.). На годишна база в абсолютно изражение най-голям прираст отчитат приходите от 8-цоловите колела – 142 хил.лв., следвани от 15-цоловите – ръст от 60 хил.лв. По отношение на разпределението на приходите от продажби на продукция по страни – двата основни пазара на дружеството – Немския и Южнокарейския – запазват водещата си роля. С най-голяма тежест са продажбите за Южна Корея – с дял от 40.97% (576 хил.лв.), следвани от продажбите в Германия – 32.86% (462 хил.лв.). С най-висок темп на нарастване на продажбите на годишна база са продажбите на Немския пазар – ръст от 111 хил.лв (31.62%). Корейският пазар бележи ръст от 9,71% на годишна база (51 хил.лв.). Останалите пазари на дружеството – САЩ, Италия, Англия – също отчита ръст на годишна база, докато пазарите в Белгия, Франция – отчитат забавяне на темпа наръст на продажбите.

#### **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 увеличаване 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 постигнатия вв 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 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 трето тримесечие на 2011 г.**

Няма информация за сключени големи сделки между свързани лица през трето тримесечие на 2011 г.

Гл.счетоводител:.....  
/М.Пътова/

Изп.директор:.....  
/Д.Иванчов/