

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „ЗИНО” АД, гр. Казанлък
през второто тримесечие на 2007г.,
съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

1. Важни събития за „ЗИНО” АД, настъпили през второто тримесечие на 2007г. (01.04.2007г. – 30.06.2007г.)

На 29.06.2007г. дружеството е представило информация в БФБ и КФН относно следното обстоятелство – решения, взети на проведено редовно общо събрание на акционерите

На проведено ОСА от 29.06.2007 год. на ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/ са взети следните решения:

- Приема доклада на управителните органи за дейността на дружеството през 2006 год.;
- Приема годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Избор на регистриран одитор;
- Приема доклада на Директора за връзки с инвеститорите;
- Освобождава от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2006 год.;
- Не променя състава на СД на дружеството;
- Не променя устава на дружеството.

На 21.06.2007г. дружеството е представило информация в БФБ и КФН относно следното обстоятелство – решение за свикване на извънредно общо събрание на акционерите

ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/ свиква извънредно ОСА на 20.08.2007 год. от 11.00 ч. в гр. Казанлък, Западна индустриална зона, Административната сграда на дружеството при следния дневен ред:

- Промени в органите на управление на дружеството:
Проект за решение - освобождава като членове на СД – Танчо Димитров Михайлов и Георги Събев Събев и избира на тяхно място – Анатолий Андонов Тонев и Кирчо Димитров Кирев;
- Промени в устава на дружеството;
- При липса на кворум събранието ще се проведе на 06.09.2007 год. от 11.00 ч. на същото място и при същия дневен ред.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 06.08.2007 год.

Последната дата за сключване на сделки с акции на това дружество на Борсата, в резултат на които приобретателят ще може да упражни правото си на глас в ОСА, е 02.08.2007 год.

На 21.05.2007г. дружеството е представило информация в БФБ и КФН относно следното обстоятелство –редовно общо събрание на акционерите

ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/ свиква ОСА на 29.06.2007 год. от 12.00 ч. в гр. в гр. Казанлък, Западна индустриална зона, Административната сграда на дружеството, при следния дневен ред:

- Доклад на управителните органи за дейността на дружеството през 2006 год.;
- Приемане на годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Доклад на регистрирания одитор за 2006 год.;
- Отчет на Директора за връзка с инвеститорите;
- Избор на регистриран одитор;
- Освобождаване на членовете на управителните органи от отговорност за дейността им през 2006 год.;
- Промени в органите на управление на дружеството: освобождава като членове на СД – Танчо Димитров Михайлов и Георги Събев Събев и избира на тяхно място – Анатолий Андонов Тонев и Кирчо Димитров Кирев;
- Промени в устава на дружеството;
- При липса на кворум събранието ще се проведе на 15.07.2007 год. от 12.00 ч. на същото място и при същия дневен ред.

- Поканата за ОСА е публикувана в Д.В. бр. 39/2007 год.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 15.06.2007 год.

Последната дата за сключване на сделки с акции на това дружество на Борсата, в резултат на които приобретателят ще може да упражни правото си на глас в ОСА, е 13.06.2007 год.

На 27.04.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ отчет към първото тримесечие на 2007г.

2. Важни събития за „ЗИНО” АД, настъпили от началото на финансовата година до края на второто тримесечие на 2007г. с натрупване

На 29.06.2007г. дружеството е представило информация в БФБ и КФН относно следното обстоятелство – решения, взети на проведено редовно общо събрание на акционерите

На проведено ОСА от 29.06.2007 год. на ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/ са взети следните решения:

- Приема доклада на управителните органи за дейността на дружеството през 2006 год.;
- Приема годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Приема доклада на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2006 год.;
- Избор на регистриран одитор;
- Приема доклада на Директора за връзки с инвеститорите;
- Освобождава от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2006 год.;
- Не променя състава на СД на дружеството;
- Не променя устава на дружеството.

На 21.06.2007г. дружеството е представило информация в БФБ и КФН относно следното обстоятелство – решение за свикване на извънредно общо събрание на акционерите

ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/ свиква извънредно ОСА на 20.08.2007 год. от 11.00 ч. в гр. Казанлък, Западна индустриална зона, Административната сграда на дружеството при следния дневен ред:

- Промени в органите на управление на дружеството:

Проект за решение - освобождава като членове на СД – Танчо Димитров Михайлов и Георги Събев Събев и избира на тяхно място – Анатолий Андонов Тонев и Кирчо Димитров Кирев;

- Промени в устава на дружеството;

- При липса на кворум събранието ще се проведе на 06.09.2007 год. от 11.00 ч. на същото място и при същия дневен ред.

Право на глас в ОСА имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери 14 дни преди датата на ОСА, или към 06.08.2007 год.

Последната дата за сключване на сделки с акции на това дружество на Борсата, в резултат на които приобретателят ще може да упражни правото си на глас в ОСА, е 02.08.2007 год.

На 27.04.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ отчет към първото тримесечие на 2007г.

На 29.03.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ годишен за 2006г.

На 15.03.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ информация относно следното обстоятелство:

С Решение на Старозагорски ОС от 11.01.2007 год. се вписват в регистъра за търговски дружества следните промени по партидата на ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/:

- Вписва учредяване чрез отделяне от ЗИНО АД-Казанлък на новообразувано акционерно дружество с наименование ИНО АД-Казанлък

На 31.01.2007г. дружеството е представило в КФН и БФБ отчет към четвърто тримесечие на 2006 год.

На 17.01.2007г. дружеството е представило информация в КФН и БФБ относно следното обстоятелство:

С Решение на Старозагорски ОС от 11.01.2007 год. се вписва в регистъра за търговски дружества следните промени по партидата на ЗИНО АД-Казанлък /ZINOK/:

- Вписва преобразуване на ЗИНО АД, чрез отделяне на новообразувано акционерно дружество с наименование Ино АД, със седалище и адрес на управление: гр. Казанлък, Западна индустриална зона, капитал в размер на 84 396 лв., разпределен в 42 198 броя обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 2 лева всяка една от тях, предмет на дейност: производство на инструментална екипировка и нестандартно оборудване;

Дружеството се учредява за неопределен срок;

- Избира за членове на Съвета на директорите на Ино АД следните лица: Огнян Илиев Писков, Танчо Димитров Михайлов, Матю Николов Андреев и Георги Събев Събев;

Дружеството ще се управлява и представлява от Огнян Илиев Писков;

- Новообразуваното Ино АД поема част от активите и пасивите на ЗИНО АД.

3. Влияние на важните събития за „ЗИНО” АД, настъпили през второто тримесечие на 2007г. върху резултатите във финансовия отчет

Важните събития за „ЗИНО” АД, настъпили през второто тримесечие на 2007г., отразени в предходните точки, не са оказали влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

4. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „ЗИНО” АД през останалата част от финансовата година

Систематични рискове.

Систематичните рискове са тези, които действат извън емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическата среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнози от независими източници за състоянието на системата като цяло.

В тази връзка емитента би следвало да реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

Политически риск.

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това – негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Широко коментираното въвеждане на значителни законодателни промени след 01.01.2007 година във връзка с приемането на България като пълноправен член на Европейския съюз създадоха през 2006 година известна нестабилност за бизнеса и оказват и през текущата 2007 година силно влияние върху възможностите му да прогнозира бъдещото си икономическо развитие.

Макроикономически рискове

Увеличеният дял на износа и инвестициите в България през 2006г. поддържаше годишния растеж на БВП с над 6.00%, като очакванията за периода 2005-2008 година са инвестициите да растат с по – бързи темпове от растежа на БВП като делът им следва да достигне през 2008г. до 25.10% от БВП. Прогнозираната инфлация за същия период се очаква да се задържи на средно ниво от 3.5%-4.00%, въпреки отчетеното сравнително високо ниво на инфлация в края на 2006г. в размер на 6.50%, целта на правителството за 2007 година е инфлацията да се понижи и в края на периода да е 3.1%, а средногодишната инфлация за 2007 година да е 4.4%. През 2006г., както и през предходната 2005 година постъпиха значителни парични средства от предприсъединителни и структурни фондове на ЕС. Тенденцията за нарастване на търговския дефицит ще се запази и след присъединяването на страната към ЕС. Нарасналото вътрешно потребление, активността на бизнеса и продължаващият приток на чуждестранни инвестиции правят външотърговския дефицит по-малко рисков

С предстоящото либерализиране на търговията в стокообмена с ЕС най-застрашена е продукцията на хранително-вкусовата индустрия, докато промишленият сектор едва ли ще пострада.

Създаването на устойчиви и благоприятни условия за привличане на чужди инвестиции зависи от бързото провеждане на реформата в държавната администрация и облекчаването на регулаторните режими, тъй като основната бариера пред по-масовото навлизане на преките чужди инвестиции са тромавите, дълги и сложни процедури, големият обем изисквана документация, анализи, разрешителни и т.н., които отнемат много време и средства. Потенциалът на страната за привличане на преки чуждестранни инвестиции съвсем не е изчерпан – членство в ЕС, политическата и финансовата стабилност, хармонизираното законодателство и намаляващите данъци ще продължат да стимулират инвестиционната активност и през текущата 2007 година.

Бизнес климатът в страната се подобрява от началото на 2006 година. Най-обнадеждаващо е наблюдаваното през 2006 година бързо покачване на показателя за бизнес климата в промишлеността. Отчетено е и нарастване в натоварването на мощностите в промишлеността – с 8 пункта, като такова изменение се наблюдава за първи път. Най-положителната промяна е снижаването през 2007 година на корпоративния данък от 15 на 10 на сто.

Голямата разлика на дефлатора с индекса на цените на производител на вътрешния пазар (8.2% спрямо януари-март на 2005 година) показва, че през 2006 година цените за износ са компенсирани нарастването на цените на вътрешния пазар. Българските производители са изнасяли някои важни продукти на химическата промишленост, на медицинските, прецизни и оптични апарати и инструменти и някои хранителни продукти на по-ниски цени, отколкото една година по-рано. В резултат, износът в тези отрасли е намалял и в реално изражение, като производителите са се ориентирали към вътрешния пазар и са увеличили вътрешните си продажби.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността, приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност.

Фиксирането на курса на лева към германската марка (а към настоящия момент към единната европейска валута - Евро) при въвеждането на системата на паричен съвет в страната на 1 юли 1997 г. доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо наложилите се чуждестранни валути като основни.

Дейността на “Зино” АД като цяло не генерира валутен риск, тъй като приходите от продажби на дружеството са в Евро и в лева.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността лихвените равнища, при които “Зино” АД финансира своята дейност да се увеличат и като резултат на това нетните доходи на дружеството да намалят. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система на страната като цяло.

Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс (търговски заеми, вътрешнофирмена задължнялост, банкови кредити и др.) Дружеството има ниско ниво на задължнялост поради което дейността му се влияе в ниска степен от движението на лихвите.

Несистематични (микроикономически рискове).

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за самата фирма и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на две: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество..

Фирмен 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 вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

Основният фирмен риск за “Зино”АД е свързан с възможните изменения на търсенето и предлагането на продукцията на дружеството в резултат на промени в количеството произведена продукция, на предпочитанията на потребителите на този тип изделия или в резултат на конкуренцията на дружеството в отрасъла. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на продажбите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

Този риск по принцип е трудно управляем дори при най-добри професионално изготвени прогнози. За значителното му намаляване се разчита на повишаването на ефективността на вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране и поддържане на резервни парични средства, производствени мощности, суровини и готова продукция в размери, които осигуряват възможности за преодоляване на евентуални негативни последици, в случай на настъпване на рисково събитие.

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск.

Финансов риск

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването 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 при

осъществяване на дейността си, са под формата на заеми, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

„ЗИНО” АД финансира основната си дейност в последните няколко години с помощта единствено на акционерния си капитал (собствен капитал).

Плановите на мениджмънта предвиждат постепенно увеличаване на дела на привлечения капитал до заложената целева капиталова структура от 85% за собствения капитал и 15% за привлечения капитал. Това ще позволи на компанията да осигури по-голяма обща възвращаемост поради по-ниската цена на дълговия капитал, без това да заплашва нейната финансова автономност и платежоспособност.

Постигането на целевата финансова структура ще се извърши сравнително плавно през периода 2007-2012 г. Конкретните заложи дялове на собствения и привлечения капитал са представени в изложената по-долу таблица:

Прогноза за структурата на капитала за периода 2007-2012 г.

Година	дял на собствения капитал	дял на привлечения капитал
целева структура	85.00%	15.00%
2007	95.00%	5.00%
2008	93.00%	7.00%
2009	91.00%	9.00%
2010	89.00%	11.00%
2011	87.00%	13.00%
2012	85.00%	15.00%

Видно от горепосочените данни, делът на привлечения капитал спрямо този на собствения капитал показва тенденция към плавно намаляване до заложен дял от 15% през 2012г.

Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) от предприятието с оглед увеличаване на крайния нетен доход от общо въвлечените в дейността средства (собствен капитал и привлечени средства) се нарича финансов ливъридж. Ползата от използването на финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Когато дадена фирма постига по-висока доходност от използването на привлечени средства в капиталовата си структура, отколкото са разходите по тях, ливъриджът е оправдан и би следвало да се разглежда в положителен аспект (с уговорката нивото на ливъридж да не дава драстично негативно отражение на други финансови показатели на компанията).

Приемливата или “нормалната” степен на финансовия риск зависи и от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

Оперативни рискове

Основните оперативни рискове са свързани с:

- управление – дружеството се управлява от специалисти с доказани професионални качества.
- разходи – дружеството работи по няколко програми за тяхното оптимизиране, свързани с разходите за администрация и управление и разходите за външни услуги. Въпреки предприетите действия за минимизиране на разходите, управляващите “Зино

като цяло не са склонни да провеждат програми за разпореждане с активи, които не влизат в програмата за развитие на дружеството през следващите 5 години

- доставки и поръчки – нито доставките, нито поръчките са обезпечени с дългосрочни договори,

- околна среда –производствената дейност на “Зино”АД е екологично чиста и съобразена с изискванията на Министерството на околната среда и европейските директиви..

5. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през второто тримесечие на 2007г.

Дружеството няма свързани лица по смисъла на ЗППЦК, съответно няма сключени големи сделки между свързани лица през второто тримесечие на 2007г.