

# ГОДИШЕН ДОКЛАД

## За дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД

### през 2014 година

---

#### I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“Балканкар ЗАРЯ” АД е вписано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 814191256.

Първоначално “Балканкар ЗАРЯ” е учредено по Разпореждане № 125/25.11.1993 г. на Министерския съвет и е вписано в търговския регистър с Решение от 25.01.1994 г. по ф.д. № 171/1994 г. на ВТОС като еднолично дружество с ограничена отговорност с наименование “Балканкар ЗАРЯ” ЕООД.

С Решение от 26.06.1996 г. по ф.д. № 1029/1996 г. на ВТОС е вписано преобразуването на “Балканкар ЗАРЯ” ЕООД в акционерно дружество с наименование “Балканкар ЗАРЯ” АД.

Не са извършвани други промени в наименованието на Дружеството, освен в задължителната добавка.

Дружеството е учредено за неограничен период от време.

ЕИК:	814191256
Държава:	България
Седалище:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Адрес на управление:	5200 гр. Павликени, ул. Тошо Кътев 1
Телефон:	0610 52501
Факс:	0610 52603
Електронна поща:	info@balkancarzarya.com
Интернет:	<a href="http://www.balkancarzarya.com">www.balkancarzarya.com</a>

От началото на 2014 г. до момента:

- не е осъществявано преобразуване;
- не е осъществявана консолидация на дружеството;
- не е осъществявано прехвърляне или залог на търговското предприятие на дружеството;
- няма придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайната дейност на дружеството
- не са извършвани съществени промени в предоставяните услуги;
- не са завеждани молби за откриване на производство по несъстоятелност.

Дружеството има едностепенна система на управление със съвет на директорите от трима членове -

- Стоян Стойчев Стоев – Председател на Съвета на директорите
- Димитър Владимиров Иванчов – Изпълнителен член на Съвета на директорите
- Венцислав Кирилов Стойнев – Член на Съвета на директорите.

Начинът на представяване на Дружеството е следният:

- „Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява пред трети лица от изпълнителния член на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и от члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев.

- С оглед на учредената прокура ”Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от членовете на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев и от прокуриста Мираяна Борисова Пътова поотделно.

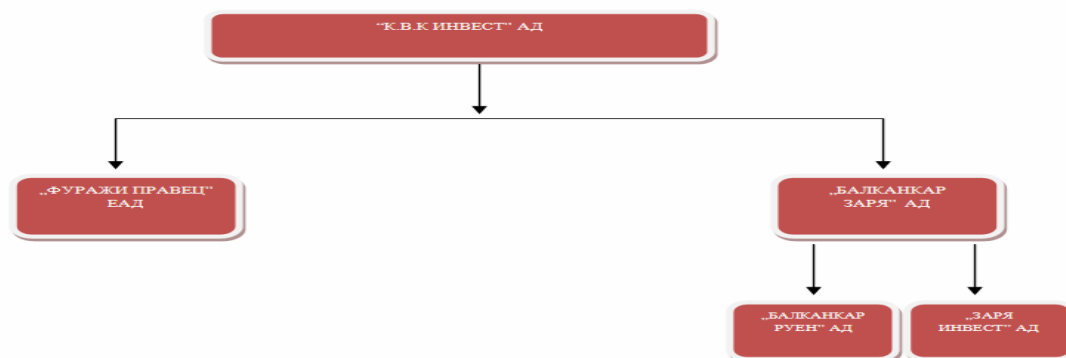
### Обща информация за структурата на акционерния капитал на „Балканкар ЗАРЯ” АД

„Балканкар ЗАРЯ” АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2014 година е както следва:

Акционер	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
<b>КВК Инвест АД</b>	2135315	2135315	88.825%
Danske Invest Trans Balkan Fund	66080	66080	2.749%
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	10523	10523	0.438%
Danske Invest Trans Balkan	1688	1688	0.070%
Силвър 2000 ООД	10	10	0.000%
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.000%
<b>Сума акции на юридически лица</b>	<b>2213620</b>	<b>2213620</b>	<b>92.082%</b>
Сума акции на чуждестранни физически лица	1312	1312	0.055%
Сума акции на български физически лица	189024	189024	7.834%
<b>Физ. Лица</b>	<b>190336</b>	<b>190336</b>	<b>7.918%</b>
<b>Сума акции общо</b>	<b>2403956</b>	<b>2403956</b>	<b>100.00%</b>

Дружеството притежава 51% от капитала на „Балканкар РУЕН” АД, гр. Асеновград и 99.98% от капитала на „ЗАРЯ Инвест” АД, гр. София.



Вписаният основен предмет на дейност е **производство, сервиз, ремонт и търговия с джанти и други компоненти за кари и друга подземнотранспортна техника**. „Балканкар ЗАРЯ” АД произвежда стоманени индустриални колела с диаметър между 8” и 20” и ширина между 3” и 9.75”. Продуктовата гама на Дружеството обхваща над 1900 вида индустриални колела и джанти.

През 2014 година ръста в световната икономика беше по-малко динамичен отколкото беше очаквано, като той остава почти непроменен от предходната 2013 година. Неблагоприятните фактори включваха от една страна силни геополитически рискове, предизвикани от конфликтите в Украйна и Средния Изток, и от друга – възраждащата се несигурност на финансовите пазари.

Друга характерна черта беше приглушения растеж на развиващите се пазари, които бяха неспособни да постигнат темповете на растеж от 2013 година. По-слабият темп на растеж в Китай доведе до спад в търсенето от ключови търговски партньори, въпреки това икономиката продължава движението дългосрочно по възходящата тренд линия.

Темповете на растеж в другите ново индустриализиращи се държави в Азия бяха значителни, но въпреки това остават под средногодишните темпове на растеж от предходни години, въпреки че Индия поддържа нарастване в темпа на растеж на своята икономика.

В Южна Америка, основния фактор, действащ като спирачка на растежа, отделно от спадането на цените на имотите, беше политическата несигурност в отделните страни от континента. Бразилия – най-голямата икономика в Латинска Америка – влязла в рецесия през първата половина на годината, завърши 2014 година с нула процента растеж на своята икономика. Развитието на икономиките на страните от Източна Европа беше неравен и като цяло не толкова силен както през 2013 година. Икономиките на Чехия и Полша регистрираха ръст, докато Руската икономика се сви значително като последица от санкциите, нямжени във връзка с кризата в Украйна и като резултат от рязкия спад от стойността на рублата и продължителния спад в цената на петрола.

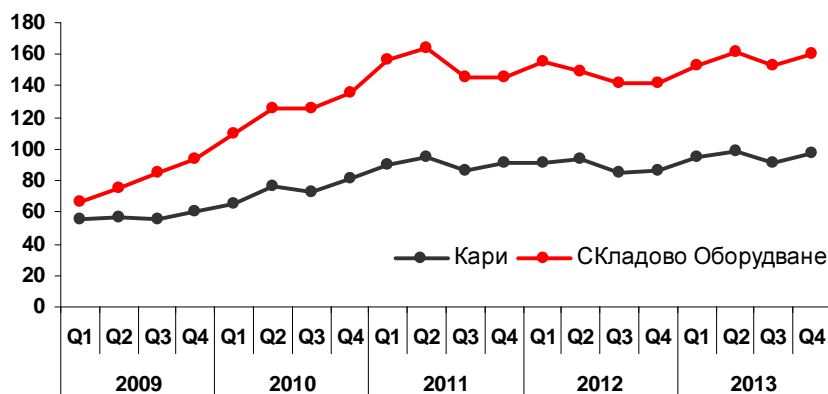
В крайна сметка, индустриализираните държави постигнаха донякъде по-високо ниво на ръст в сравнение през 2013 година, но те също не оправдават очакванията за растеж на техните икономики. Икономическото възстановяване в Еврозоната беше частично разочаровашо с неочаквано слаб растеж в Германия, рецесия в Италия и стагнация във Франция. На обратния полюс е Великобритания, отчитаща положително развитие, засилвано от високите потребителски разходи и ръста в сектора на услугите, ключов сектор за икономиката. В Щатите, темпа на растеж превишава този от 2013 година, с увеличени потребителски разходи и капиталови инвестиции през годината.

Търсенето на индустриални возила е в пряк азависимост от инвестиционното доверие и обемите на световната търговия, както и от развитието на показателя ръст на Брутен вътрешен продукт. Увеличението на разходите за капиталови инвестиции беше различно в различните региони по света, отразявайки различните темпове на пазарен ръст. Докато в САЩ капиталовите разходи регистрират значителен ръст, то в Еврозоната, включително и Германия, тези разходи остават без промяна спрямо предходната година. През цялата 2014 година експанзията в глобалната търговия беше по-слаба от приетата в началото на годината и това доведе до спад на растежа под дългосрочния тренд на темпа на ръста на икономиката. Ръстът на вноса и износа в развиващите се пазари беше по-нисък в сравнение с 2013.

## Развитие на пазара на кари и складово оборудване

### Състояние на пазара на кари и складово оборудване в глобален аспект

Продажби на кари и складово оборудване  
глобален аспект - тримесечна база (хил.бр.)



През 2014 година глобалния пазар на кари и складово оборудване отчита ръст от 8.32% на годишна база (2014 – 1094 хил. ед.; 2013 – 1010 хил. ед.). И при двата основни сегмента – сегмент „Кари” и сегмент „Складово оборудване” – нарастването е в еднакъв годишен обем – 42 хил. единици, като значително по-високо е това относително тегло при пазара на складово

оборудване – 10.99% (2014 – 424 хил. ед.; 2013 – 382 хил. ед.). При продажбите на кари годишното изменение е в размер на 6.69% (2014 – 670 хил. ед.; 2013 – 628 хил. ед.). Продажбите на складово оборудване заемат дял от 38.76% от общия годишен обем продажби – 424 хил. ед., като се наблюдава промяна в положителна посока от 0.94 п.п. При продажбите на кари измението в общия годишен обем продажби е в отрицателно направление, намалявайки своя дял с 0.94 п.п.

### Продажби на кари и складово оборудване в глобален аспект (тримесечна база)

хил.бр.	2014				2013				2012			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Складово оборудване	109.6	102.6	109	102.8	97.3	91	99	94.7	86.3	85.1	93.9	90.7
Кари	165.8	159.2	175.5	169.5	160.7	153.2	161.6	152.5	141.4	142	149.2	155.4
<b>Общо</b>	<b>275.4</b>	<b>261.8</b>	<b>284.5</b>	<b>272.3</b>	<b>258</b>	<b>244.2</b>	<b>260.6</b>	<b>247.2</b>	<b>227.7</b>	<b>227.1</b>	<b>243.1</b>	<b>246.1</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Продажби на складово оборудване и кари в глобален аспект (годишна база)

Хил.бр.	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Складово Оборудване	424	382	356	363	297	228	333	355
Кари	670	628	588	612	497	319	539	595
<b>Общо</b>	<b>1094</b>	<b>1010</b>	<b>944</b>	<b>975</b>	<b>794</b>	<b>547</b>	<b>872</b>	<b>950</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

**Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в глобален аспект (годишна база)**

хил.бр.	2014		2013		2014/2013		2012		2014/2012	
	%		%		%		%		%	
Складово оборудване	424	38.76	382	37.82	42	10.99	356	37.71	68	19.10
Кари	670	61.24	628	62.18	42	6.69	588	62.29	82	13.95
<b>Общо</b>	<b>1094</b>	<b>100</b>	<b>1010</b>	<b>100</b>	<b>84</b>	<b>8.32</b>	<b>944</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>15.89</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

**Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в глобален аспект**

хил.бр.	Q4 2014		Q4 2013		Изменение		Q3 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Складово оборудване	109.6	39.80	97.3	37.71	12.3	12.64	102.6	39.19	7	6.82
Кари	165.8	60.20	160.7	62.29	5.1	3.17	159.2	60.81	6.6	4.15
<b>Общо</b>	<b>275.4</b>	<b>100</b>	<b>258</b>	<b>100</b>	<b>17.4</b>	<b>6.74</b>	<b>261.8</b>	<b>100</b>	<b>13.6</b>	<b>5.19</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

През последната четвърт на 2014 година пазара на кари и складово оборудване отчита ръст от 6.74% на годишна база (Q4 2014 – 275.4 хил.ед.; Q4 2013 – 258 хил.ед.). Продажбите на складово оборудване отчитат ръст от 12.64% на годишна база, достигайки 109.6 хил. ед. (Q4 2014 – 109.6 хил.ед.; Q4 2013 – 97.3 хил.ед.). При продажбите на кари темпа на нарастване на годишна база е значително по-нисък – 3.17% (Q4 2014 – 165.8 хил.ед.; Q4 2013 – 160.7 хил.ед.). Спрямо предходния отчетен период продажбите на кари и складово оборудване нарастват с 5.19% (Q4 2014 – 275.4 хил.ед.; Q3 2014 – 261.8 хил.ед.). През четвърто тримесечие на 2014 година продажбите на складово оборудване заемат дял от 39.80% - 109.6 хил.ед, докато продажбите на кари заемат дял от 60.2% - 165.8 хил.ед.

**Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в глобален аспект (шестмесечна база)**

хил.бр.	H2 2014		H2 2013		Изменение		H1 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Складово оборудване	212.2	39.50	188.3	37.50	23.9	12.69	211.9	38.05	0.3	0.14
Кари	325	60.50	313.9	62.50	11.1	3.54	345	61.95	-20	-5.80
<b>Общо</b>	<b>537.2</b>	<b>100</b>	<b>502.2</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>6.97</b>	<b>556.9</b>	<b>100</b>	<b>-19.7</b>	<b>-3.54</b>

През второ шестмесечие на 2014 г. продажбите на кари и складово оборудване отчитат ръст 6.97% спрямо сравнимия миналогодишен период (H2 2014 – 537.2 хил.ед.; H2 2013 – 502.23 хил.ед.). Продажбите на складово оборудване нарастват с 23.9 хил. ед., нараствайки с 12.69% на годишна база (H2 2014 – 212.2 хил.ед.; H2 2013 – 188.3 хил. ед.). Спрямо предходния шестмесечен период се наблюдава отрицателно изменение в размер на 3.54% (H2 2014 – 537.2 хил. ед.; H1 2014 – 556.9 хил.ед.). Продажбите на кари регистрират спад от 5.8% в сравнение с предходното тримесечие (H2 2014 – 325 хил.ед.; H1 2014 – 345 хил. ед.).

## Състояние на пазара на кари и складово оборудване в Европа



Продажбите на кари и складово оборудване на Европейския пазар отчитат ръст от 8.41% на годишна база, достигайки 345 хил. единици (2014 – 345 хил. ед.; 2013 – 316 хил. ед.). Продажбите на складово оборудване нарастват с 9.91% на годишна база (2014 – 212 хил. ед.; 2013 – 191 хил. ед.), докато продажбите на кари нарастват с 6.02% (2014 – 133 х. ед. 2013 – 125 х. ед.)

### Продажби на кари и складово оборудване в Европа (тримесечна база)

хил.бр.	2014				2013				2012			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Складово оборудване	53.7	49.8	54.5	54	50.3	43.6	47.4	49.7	43.9	43.8	46.7	50.6
Кари	34.1	31.1	33.8	34	33.3	28.6	30.6	32.5	31.7	28.6	31.2	34.5
<b>Общо</b>	<b>87.8</b>	<b>80.9</b>	<b>88.3</b>	<b>88</b>	<b>83.6</b>	<b>72.2</b>	<b>78</b>	<b>82.2</b>	<b>75.6</b>	<b>72.4</b>	<b>77.9</b>	<b>85.1</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Продажби на складово оборудване и кари в Европа (годишна база)

В хил. бр.	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Складово оборудване	212	191	185	197	165	133	199	212
Кари	133	125	126	134	103	70	176	198

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в Европа (годишна база)

в хил. бр.	2014	2013	Изменение		2012	2011	2010	2009	2008	2007
				%						
Складово оборудване	212	191	21	9.91	185	197	165	133	199	212
Кари	133	125	8	6.02	126	134	103	70	176	198
<b>Общо</b>	<b>345</b>	<b>316</b>	<b>29</b>	<b>8.41</b>	<b>311</b>	<b>331</b>	<b>268</b>	<b>203</b>	<b>375</b>	<b>410</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в Европа

хил.бр.	Q4 2014		Q4 2013		Изменение		Q3 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Складово оборудване	53.7	61.16	50.3	60.17	3.4	6.76	49.8	61.56	3.9	7.83
Кари	34.1	38.84	33.3	39.83	0.8	2.40	31.1	38.44	3	9.65
<b>Общо</b>	<b>87.8</b>	<b>100</b>	<b>83.6</b>	<b>100</b>	<b>4.2</b>	<b>5.02</b>	<b>80.9</b>	<b>100</b>	<b>6.9</b>	<b>8.53</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

През четвърто тримесечие на 2014 година продажбите на кари и складово оборудване в Европа нарастват с 5.02% на годишна база (Q4 2014 – 87.8 хил.ед.; Q4 2013 – 83.6 хил.ед.). Продажбите на складово оборудване нарастват с 6.76% на годишна база, достигайки 53.7 хил.ед. (Q4 2014 – 53.7 хил.ед.; Q4 2013 – 50.3 хил.ед.). При продажбите на кари прираства на годишна база в по-малки обеми – 2.4% (Q4 2014 – 34.1 хил.ед.; Q4 2013 – 33.3 хил.ед.). Спрямо предходното тримесечие изменението в продажбите е в размер на 8.53% (Q4 2014 – 87.8 хил.ед.; Q3 2014 – 80.9 хил.ед.).

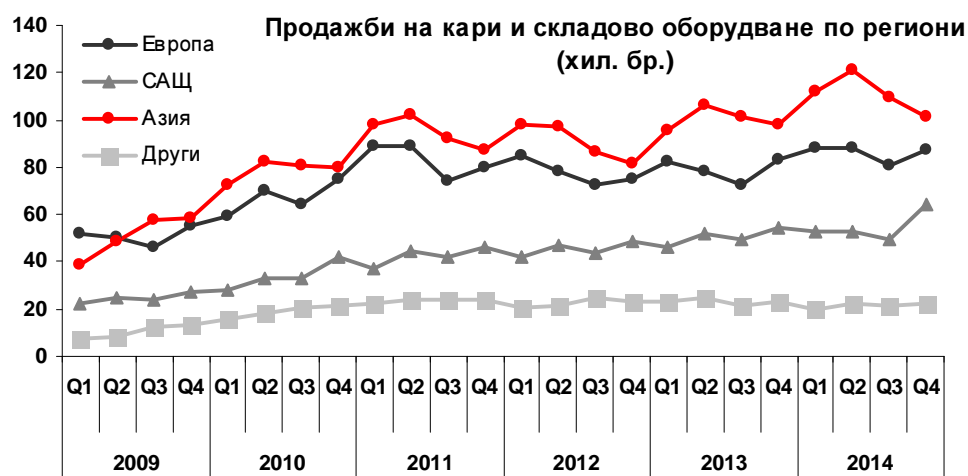
### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване в Европа (шестмесечна база)

хил.бр.	H2 2014		H2 2013		Изменение		H1 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Складово оборудване	103.5	61.35	93.9	60.27	9.6	10.22	108.5	61.54	-5	-4.61
Кари	65.2	38.65	61.9	39.73	3.3	5.33	67.8	38.46	-2.6	-3.83
<b>Общо</b>	<b>168.7</b>	<b>100</b>	<b>155.8</b>	<b>100</b>	<b>12.9</b>	<b>8.28</b>	<b>176.3</b>	<b>100</b>	<b>-7.6</b>	<b>-4.31</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

През второ тримесечие на 2014 година продажбите на кари и складово оборудване достигат до нива от 168.7 хил. ед., нараствайки с 8.28% на годишна база (H2 2014 – 168.7 хил. ед.; H2 2013 – 155.8 хил. ед.). Спрямо предходния шестмесечен период продажбите на кари и складово оборудване на Европейския пазар отчитат спад от 4.31% (H2 2014 – 168.7 хил. ед.; H1 2014 – 176.3 хил.ед.).

## Състояние на пазара на кари по основни региони на продажби



През 2014 година всички основни региони в световен мащаб отчитат ръст в продажбите на кари и складово оборудване. Най-значителен темп на нарастване отчита Азиатския пазар

– както в абсолютно, така и в относително изменение, регистрирайки прираст от 10.62% на годишна база (2014 -443.9 хил. ед.; 2013 – 401.3 хил.ед.). Европейският пазар отчита ръст от 9.19% на годишна база (2014 – 345 хил. ед.; 2013 – 315.5 хил.ед.). Значителен ръст бележи и пазара в Северна Америка – нараствайки с 9.21% (2014 – 219.4 хил.ед.; 2013 – 200.9 хил.ед.).

### Продажби на кари и складово оборудване по региони (тримесечна база)

Регион	2014				2013				2012				
	хил. бр.	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Европа		87.3	80.9	88.3	88	83.1	72.2	78	82.2	75.1	72.4	77.9	85.1
В т.ч.													
Източна Европа		13	15.5	15	13.9	14.5	14.7	13.6	14.9	12.7	13.7	13.3	13.8
Северна Америка		64.2	49.6	53	52.6	54	49.1	51.7	46.1	49	43.3	46.8	42.1
Азия		101.6	109.5	121	111.8	98.2	101.1	106.3	95.7	81.3	86.6	96.9	98.1
Други региони		22.3	21.8	22.2	19.9	22.7	21.8	24.6	23.2	22.7	24.8	21.5	20.8
<b>Общо</b>		<b>275.4</b>	<b>261.8</b>	<b>284.5</b>	<b>272.3</b>	<b>258</b>	<b>244.2</b>	<b>260.6</b>	<b>247.2</b>	<b>228.1</b>	<b>227.1</b>	<b>243.1</b>	<b>246.1</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Продажби на кари и складово оборудване по региони (годишна база)

регион	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Европа (вкл. Турция)	344.5	315.5	310.5	330.6	267.8	203.1	374.7	410.1	352.7	304.4
Северна Америка	219.4	200.9	181.2	169.6	136.1	98.3	159.3	191.4	212.9	198.1
Азия	443.9	401.3	362.9	380	315.1	203.7	259.3	266	227.4	198.9
в т.ч. Китай			216.7	238.3		117.9	113.4	118.3	94.2	69.1
Други региони	86.2	92.3	89.8	94.4	75.5	41.7	78.2	82.7	62.2	48
<b>Общо за света</b>	<b>1094</b>	<b>1010</b>	<b>944.4</b>	<b>974.6</b>	<b>794.5</b>	<b>546.8</b>	<b>871.5</b>	<b>950.2</b>	<b>855.2</b>	<b>749.4</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)



### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване (годишна база)

Регион в хил. бр.			Изменение		2012	2011	2010	2009	2008	2007
	2014	2013	%							
Европа (вкл. Турция)	344.5	315.5	29	9.19	310.5	330.6	267.8	203.1	374.7	410.1
Северна Америка	219.4	200.9	18.5	9.21	181.2	169.6	136.1	98.3	159.3	191.4
Азия	443.9	401.3	42.6	10.62	362.9	380	315.1	203.7	259.3	266
Други региони	86.2	92.3	-6.1	-6.61	89.8	94.4	75.5	41.7	78.2	82.7
<b>Общо за света</b>	<b>1094</b>	<b>1010</b>	<b>84</b>	<b>8.32</b>	<b>944.4</b>	<b>974.6</b>	<b>794.5</b>	<b>546.8</b>	<b>871.5</b>	<b>950.2</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване по региони

Региони хил. бр.	Q4 2014		Q4 2013		Изменение		Q3 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Европа (вкл. Турция)	87.3	31.70	83.1	32.21	4.2	5.05	80.9	30.90	6.4	7.91
Северна Америка	64.2	23.31	54	20.93	10.2	18.89	49.6	18.95	14.6	29.44
Азия	101.6	36.89	98.2	38.06	3.4	3.46	109.5	41.83	-7.9	-7.21
Други региони	22.3	8.10	22.7	8.80	-0.4	-1.76	21.8	8.33	0.5	2.29
<b>Общо за света</b>	<b>275.4</b>	<b>100</b>	<b>258</b>	<b>100</b>	<b>17.4</b>	<b>6.74</b>	<b>261.8</b>	<b>100</b>	<b>13.6</b>	<b>5.19</b>

Източник: World Industrial Truck Statistics (WITS)

През четвърто тримесечие продажбите на кари и складово оборудване отчитат различни посоки на движения в различните региони по света. С най-значителен темп на нарастване на продажбите се характеризира Северноамериканския пазар – ръст от 18.89% (Q4 2014 – 64.2 хил.ед.; Q4 2013 – 54 хил.ед.). Европейският пазар отчита нарастване от 5.05% (Q4 2014 – 87.3 хил.ед.; Q4 2013 – 83.1 хил.ед.). Азиатският пазар нараства минимално – 3.46% (Q4 2014 – 101.6 хил.ед.; Q4 2013 – 98.2 хил.ед.).

### Изменение на продажбите на кари и складово оборудване по региони (шестмесечна база)

Региони хил. бр.	H2 2014		H2 2013		Изменение		H1 2014		Изменение	
	%		%		%		%		%	
Европа (вкл. Турция)	168.2	31.31	155.3	30.92	12.9	8.31	176.3	31.66	-8.1	-4.59
Северна Америка	113.8	21.18	103.1	20.53	10.7	10.38	105.6	18.97	8.2	7.77
Азия	211.1	39.30	199.3	39.69	11.8	5.92	232.8	41.81	-21.7	-9.32
Други региони	44.1	8.21	44.5	8.86	-0.4	-0.90	42.1	7.56	2	4.75
<b>Общо за света</b>	<b>537.2</b>	<b>100</b>	<b>502.2</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>6.97</b>	<b>556.8</b>	<b>100</b>	<b>-19.6</b>	<b>-3.52</b>

„Балканкар ЗАРЯ”АД като Група, тясно специализирана в производството на компоненти за карната индустрия, успява да отчете подобрене на основни показатели на микро ниво. Мерките, които бяха предприети през 2009 г., имащи за цел смекчаване на ефектите от световната финансова и икономическа криза, продължават да бъдат изпълнявани в Дружеството. В следствие на повишения обем производство и повишаване на ефективността на работната сила, бе извършена редукция на персонала, голям част от който е пряко заета в основните производствени дейности. С цел ограничаване на негативните ефекти, породени от кризата, „Балканкар ЗАРЯ”АД продължава изпълнението на следните рестриктивни политики:

- Преразглеждане на всички инвестиционни разходи
- Замразяване на заплатите на членовете на СД
- Ограничаване на всички несвързани с основната дейност разходи
- Оптимизиране на оборотния капитал на дружеството
- Предоговаряне на погасителния план на емитирания от дружеството облигационен заем с решение на общо събрание на облигационерите, проведено на 26.09.2014 година.

Въпреки ръста на пазара на кари и складово оборудване, „Балканкар ЗАРЯ” АД отчете спад на приходите от продажби в размер на 10.13%, в следствие на спад продажбите към съществуващите клиенти.

Инвестиционните разходи, които Групата „Балканкар ЗАРЯ”АД реализира, са в размер на 68 хил.лв., спрямо 520 хил.лв. през 2013 г

## II. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2014 Г.

### Структура на нетните приходи от продажби – тримесечна база

BGN '000	2014				2013				2012			
	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
<b>Приходи от продажби на:</b>												
Продукция	1970	1814	1801	2151	1995	1925	2764	2463	2569	2785	2252	2427
Стоки												
Услуги	29	22	12	7	22	18	15	15	2	26	17	17
Други	159	110	150	81	221	78	126	115	271	136	37	318
<b>Net sales</b>	<b>2158</b>	<b>1946</b>	<b>1963</b>	<b>2239</b>	<b>2238</b>	<b>2021</b>	<b>2905</b>	<b>2593</b>	<b>2842</b>	<b>2947</b>	<b>2306</b>	<b>2762</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>355</b>	<b>286</b>	<b>215</b>	<b>312</b>	<b>582</b>	<b>114</b>	<b>310</b>	<b>156</b>	<b>214</b>	<b>371</b>	<b>298</b>	<b>439</b>
<i>ЕБИТДА margin</i>	16.45	14.70	10.95	13.93	26.01	5.64	10.67	6.02	7.53	12.59	12.92	15.89
<b>ЕБИТ</b>	<b>219</b>	<b>156</b>	<b>85</b>	<b>182</b>	<b>453</b>	<b>-15</b>	<b>209</b>	<b>56</b>	<b>106</b>	<b>254</b>	<b>169</b>	<b>288</b>
<i>ЕБИТ margin</i>	10.15	8.02	4.33	8.13	20.24	-0.7	7.19	2.16	3.73	8.62	7.33	10.4

### Структура на нетните приходи от продажби – годишна база

BGN '000	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Приходи от продажби на:</b>								
Продукция	7736	9147	10033	9159	6431	2968	10598	7149
Стоки		0		27		3	141	133
Услуги	70	70	62	64	39	338	362	155
Други	500	540	762	510	66	487	1030	442
<b>Общо</b>	<b>8306</b>	<b>9757</b>	<b>10857</b>	<b>9760</b>	<b>6536</b>	<b>3796</b>	<b>12131</b>	<b>7879</b>

### Изменение на нетните приходи от продажби на продукция на годишна база

BGN '000	2014		2013		Изменение		2012		Изменение	
<b>Приходи от продажби на:</b>	<b>BGN '000</b>	<b>%</b>	<b>BGN '000</b>	<b>%</b>	<b>BGN '000</b>	<b>%</b>	<b>BGN '000</b>	<b>%</b>	<b>BGN '000</b>	<b>%</b>
Продукция	7736	93.14	9147	93.75	-1411	-15.43	10033	92.41	-2297	-22.89
Стоки										
Услуги	70	0.84	70	0.72	0	0.00	62	0.57	8	12.90
Други	500	6.02	540	5.53	-40	-7.41	762	7.02	-262	-34.38
<b>Общо</b>	<b>8306</b>	<b>100</b>	<b>9757</b>	<b>100</b>	<b>-1451</b>	<b>-14.87</b>	<b>10857</b>	<b>100</b>	<b>-2551</b>	<b>-23.50</b>

Групата „Балканкар ЗАРЯ”АД отчита спад на приходите от продажби в размер на 14.87% на годишна база, достигайки до нива от 8.306 млн. лева (2013 – 9.757 млн.лв.). Приходите от продажби на продукция намаляват с най-голяма абсолютна стойност – 1411 хил.лв., или в относително измерение - 15.43% на годишна база (2014 – 8.306 млн. лв.; 2013 – 9.757 млн. лева). Приходите от други продажби отчитат също намаление от 40 хил.лв. на годишна база (2014 – 500 хил.лв.; 2013 – 540 хил.лв.). Приходите от продажби на продукция заемат дял от 93.14% ( 2014 – 7.736 млн. лв.) от общия обем приходи от продажби, отчетени през 2014 година. Приходите от други продажби участват с дял от 6.02% (2014 – 500 хил.лв.).

### **РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ**

Разходите за материали на Групата „Балканкар ЗАРЯ”АД за 2014 година са в размер на 3745 хил.лева спрямо 5072 хил.лв. за 2013 г. Намалението в размер на 26% на годишна база се дължи както на спада в цената на основната суровина – листовата стомана, чиято средна цена намалява със 3.78 % през 2014 година спрямо година по-рано. Останалите елементи на материалните разходи – стоманени профили, разходите за енергия и разходите квалифицирани като други разходи – отчитат ръст, съизмерим с ръста на продажбите.

#### **Средногодишна цена на ГВ Листова стомана и стоманени профили**

<b>BGN '000</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>Изменение</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>						
Листова стомана	1586	53.06	2184	51.77	-598	-27.38	2467	3050	1873	463
Профилна стомана	493	16.49	848	20.10	-355	-41.86	874	817	538	174
Енергия	217	7.26	353	8.37	-136	-38.53	478	408	234	133
Други	693	23.19	834	19.77	-141	-16.91	733	580	505	200
<b>Общо</b>	<b>2989</b>	<b>100</b>	<b>4219</b>	<b>100</b>	<b>-1230</b>	<b>-29.15</b>	<b>4552</b>	<b>4855</b>	<b>3150</b>	<b>970</b>

<b>BGN '000</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>Изменение</b>		<b>2012</b>		<b>2011</b>	
	<b>тон</b>	<b>лева/тон</b>	<b>тон</b>	<b>лева/тон</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>тон</b>	<b>лева/тон</b>	<b>тон</b>	<b>лева/тон</b>
ГВ Листова стомана	1485	1068	1966	1110	-24.4	-3.78	2064	1195	2374	1285
Стоманени профили	198	2492	339	2501	-41.5	-0.36	331	2640	336	2432
<b>Общо</b>	<b>1683</b>		<b>2305</b>		<b>-26.9</b>		<b>2395</b>		<b>2710</b>	

### **РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ**

Групата отчита разходи за външни услуги за 2014 година в размер на 729 хиляди лева, спрямо 802 хиляди лева за 2013 година или спад от 9.10%. Минималният спад на разходите за външни услуги през 2014 година се дължи на намаления обем оперативна дейност. Съществен дял в разходите за външни услуги заема транспорта, който е свързан пряко с продажбите.

Друг съществен и променлив разход за външни услуги са заплащаните комисионни за продажби (основно на комисионери в Южна Корея и Франция).

Останалата част на разходите за външни услуги по същество имат характеристики на фиксирани разходи и не са в резултат на обема производство.

### **ДРУГИ РАЗХОДИ**

През 2014 година Групата отчита други разходи в размер на 87 хиляди лева спрямо 97 хиляди лева за 2013 година. Увеличението на разходите за външни услуги се дължи на начислени

разходи за командировки в страната и в чужбина, непризнат ДДС при брак и липси, наказателни лихви, глоби, неустойки, отписани вземания, представителни разходи.

### **ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ**

Балансовата стойност на дълготрайните материални активи на „Балканкар ЗАРЯ“ АД намалява (основно в следствие на амортизации) до 2.650 млн. лева през 2014 г. спрямо 3.068 млн.лв. за 2013 г.

<b>Структура на ДМА BGN '000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Земи (терени )	350	350	350	350	350	350
Сгради и конструкции	1228	1452	1676	1899	2123	2348
Машини и оборудване	307	448	104	143	319	606
Съоръжения	409	447	487	525	564	609
Транспортни средства	43	61	83	148	210	371
Стопански инвентар	10	15	17	22	25	21
Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи	303	295	300	302	305	306
<b>Общо:</b>	<b>2650</b>	<b>3068</b>	<b>3017</b>	<b>3389</b>	<b>3896</b>	<b>4611</b>

През 2014 година дружеството реализира парични потоци за инвестиции в ДМА до 68 хил.лева, спрямо 520 хил.лева за 2013 година.

### **ЛИКВИДНОСТ И КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

Собственият капитал на Групата на “Балканкар ЗАРЯ” АД през 2013 г. е отрицателна величина в размер на 3.752 млн. лева спрямо отрицателен от – 3.485 млн. лева през 2012 г. Отрицателният собствен капитал на дружеството е в следствие на реализираните загуби през предходните години.

#### **Ликвидност и капиталови ресурси**

<b>BGN '000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Собствен капитал	3731	-3752	-3485	-3369	-2458	-2426
Нетекущи пасиви, в т.ч.	9587	9730	9843	10295	10963	11210
задължения по облигационни заеми	9428	9466	9779	10170	10757	10757
Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	0	0	0	0	0	0
задължения по финансов лизинг	15	15	64	125	206	453
Финансирания	159	249				
Пасиви	9587	9730	16072	17081	17338	16849

Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	758	539	207			
Активи	13122	13799	13733	14898	15868	15753
Лихвоносен дълг/Активи	7200%	73%	73%	68%	68%	68%
Пасиви/Активи	119%	119%	117%	115%	109%	107%

Основната част от лихвоносните пасиви през 2014 г. е по емисия обезпечени корпоративни облигации, по чийто условия беше извършена корекция съгласно решения от Общо събрание на облигационерите от 26.09.2013 г.

Условията по емисия корпоративни облигации са следните:

**Дружество емитент** – „Балканкар ЗАРЯ” АД

**Вид на облигациите** – всички облигации са от един клас – обикновени, неконвертируеми, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми, обезпечени

**ISIN код на емисията:** BG2100015077

**Борсов код** – 4BUA

**Общ размер на емисията** - 5 500 000 (пет милиона и петстотин хиляди) евро; 10 757 065 (десет милиона седемстотин петдесет и седем хиляди и шестдесет и пет) лева

**Емисионна/номинална стойност на една облигация** - 1000 (хиляда) евро – 1995.83 лв

**Номинален лихвен процент** - сума от стойността на 1-месечен EURIBOR два работни дни преди всяко следващо лихвено плащане плюс надбавка от 3% (три на сто), като общата му стойност не може да бъде по-малка от 6,25% годишно.

**Период на купонно плащане** - 1 месец

**Дата на издаване** 22.06.2007 г.

**Дата на падеж** 22.06.2024 г.

На проведеното на 26.09.2014 г. Общо събрание на облигационерите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са приети следните решения:

- Общото събрание на „Балканкар ЗАРЯ” АД приема актуализиран погасителен план за погасяване на главницата на облигационния заем по емисия корпоративни облигации ISIN BG2100015077, издадена от „Балканкар ЗАРЯ” АД, ЕИК 814191256, считано от 22.09.2014 г., както следва:
  - Ежемесечно на 22-ро число от месеца през периода от м. Декември 2014 година до м. Ноември 2016 година включително, погашение по главница всяко едно в размер на 19250 евро
  - Ежемесечно на 22-ро число от месеца през периода от м. Декември 2016 година до м. Ноември 2018 година включително, погашение по главница всяко едно в размер на 24750 евро
  - Ежемесечно на 22-ро число от месеца през периода от м. Декември 2018 година до м. Ноември 2020 година включително, погашение по главница всяко едно в размер на 30250 евро
  - Ежемесечно на 22-ро число от месеца през периода от м. Декември 2020 година до м. Май 2024 година включително, погашение по главница всяко едно в размер на 33000 евро
  - Окончателно издължаване на сумата по облигационния заем с последна вноска в размер на 1 672 000 Евро с падеж 22.06.2024 г.
- Общото събрание на облигационерите приема решение за промяна на ихвения процент, считано от 22.09.2014 г. на едномесечен EUROBOR+3%, но не по-малко от 6.25% и падежите на лихвените плащания се извършват на падежите на главничните.
- Всички други финансови условия по емисията корпоративни облигации с ISIN BG2100015077 – така както се съдържат в Проспекта на емисията, потвърден от Комисията

за финансов надзор, както и такива, които са изменени с решения на предходни Общи събрания на облигационерите, и които не са в противоречие с гореописаните промени, остават непроменени и в сила.

4. Определя 6-месечен период за издължаване на сумата в размер на 38938.34 Евро, представляваща законна лихва за забава на просрочените плащания по емисията, при ежемесечно изплащане на вноски в размер на 1/6 част от сумата до 25-то число всеки месец.
5. Вземане на решение за избор на нова банка-довереник.

Промените касаят размера на лихвените и главнични плащания по петнадесетото и следващите купонни плащания. Останалите параметри по облигационния заем остават непроменени. Промените влизат в сила от 26.09.2014 година.

### **ОБОРОТЕН КАПИТАЛ**

През 2014 г. се наблюдава намаление на поръчките, получени от клиентите на „Балканкар ЗАРЯ“ АД, опериращи на европейския пазар, в сравнение с предходната година. Това до голяма степен се дължи на свиването на производството на кари от водещите производители в Европа.

Нетният оборотен капитал на Групата възлиза на 1.603 млн. лв. Най-голям дял от текущите активи заемат търговските и други вземания – 5.114 млн.лв., следвани от материалните запаси – 2.437 млн.лв. В групата на търговските вземания с най-голям дял са вземанията от свързани предприятия – 2.233 млн.лв., следвани от вземанията по предоставени търговски заеми – 1.865 млн.лв.

### **Основни коефициенти**

<b>БАЛАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>BGN '000</b>							
<b>Текущи активи общо, в т.ч.:</b>	<b>7837</b>	<b>8050</b>	<b>7 997</b>	<b>8 734</b>	<b>9151</b>	<b>8 217</b>	<b>10 274</b>
Финансови активи	-	-	-	-	-	-	603
Вземания	5114	4956	4 807	5 209	4817	4 455	4 887
Парични средства	286	631	538	337	1426	477	133
<b>Общо активи</b>	<b>13122</b>	<b>13799</b>	<b>13 733</b>	<b>14 898</b>	<b>15868</b>	<b>15 888</b>	<b>18 587</b>
<b>Общо собствен капитал</b>	<b>-3731</b>	<b>-3752</b>	<b>-3485</b>	<b>-3369</b>	<b>-2758</b>	<b>-867</b>	<b>2 196</b>
<b>Текущи пасиви</b>	<b>6234</b>	<b>6724</b>	<b>6 229</b>	<b>6 786</b>	<b>6375</b>	<b>5 527</b>	<b>4 691</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>15821</b>	<b>16454</b>	<b>16 072</b>	<b>17 081</b>	<b>17338</b>	<b>16 755</b>	<b>16 391</b>
<b>Нетен оборотен капитал</b>	<b>1603</b>	<b>1326</b>	<b>1 768</b>	<b>1 948</b>	<b>2776</b>	<b>2 690</b>	<b>5 583</b>
<b>КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЛИКВИДНОСТ</b>							
Парични средства/текущи активи (%)	3.65%	7.84%	6.73%	3.86%	15.58%	5.81%	1.29%
Коефициент за обща ликвидност	1.26	1.2	1.28	1.29	1.44	1.49	2.19
Коефициент на бърза ликвидност	0.87	0.83	0.86	0.82	0.98	0.89	1.07
Коефициент на незабавна ликвидност	0.05	0.09	0.09	0.05	0.22	0.09	0.03
<b>КОЕФИЦИЕНТИ ЗА КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ</b>							
Общо активи към собствен капитал	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	8.46
Общо пасиви към общо активи	1.21	1.19	1.17	1.15	1.09	1.05	0.88
Общо пасиви към собствен капитал	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	неприло жимо*	7.46

### **III. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ОСНОВНИ РИСКОВЕ ПРЕД ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ**

Съветът на директорите определя състоянието на дружеството като подобряващо се вследствие на реализираните продажби и забавяне на темпа на загубата през последната година. Ръководството на Дружеството и мажоритарния акционер – „КВК Инвест” АД потвърждават ангажимент за капитализиране на дружеството и дългосрочното му стабилизиране.

Изготвянето на консолидирания финансов отчет за 2014 година е на базата на принципа за „действащо предприятие”.

Ръководството на „Балканкар ЗАРЯ АД извърши оценка на приложимостта на принципа-предположение за действащо предприятие, като фундаментален принцип при изготвянето на финансовия отчет. Оценката обхваща периода до 31.12.2014 година. Групата реализира нетна печалба в размер на 21 хил.лв през 2014 г. Пасивите към 31.12.2014 г. са в размер на 15821 хил.лв., а активите 13122 хил.лв. Налице е превишение на пасивите с 2699 хил.лв. Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2014 г. е отрицателна величина в размер на 3731 хил.лв. Дружеството има дългосрочни задължения по облигационен заем в размер на 9428 хил.лв. С протокол от Общо събрание на облигационерите от 26.09.2014 г. е взето решение за промяна на погасителния план на облигационния заем, емитиран от дружеството. През 2014 година, се забелязва намаление на поръчките от клиенти на Дружеството. Ръководството на Дружеството потвърждава, че на базата на тази оценка не са налице фактори и/или събития, които да показват съмнения относно прилагането на този принцип като база за изготвяне на финансовия отчет. Намеренията на ръководството по отношение на бъдещото развитие на Дружеството са то да продължи да изпълнява всички свои дейности. Поради това, активите и пасивите на Дружеството са осчетоводени при прилагане на принципа на действащо предприятие.

#### ***РИСКОВИ ФАКТОРИ***

Рисковете се класифицират по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление и възможност да бъдат управлявани. В зависимост от възможността или невъзможността да бъдат преодолявани, минимизирани или елиминирани те се разделят на систематични и несистематични: 1. **Систематични рискове** – рискове, които зависят от общите колебания в макроикономическата, политическата и бизнес средата; 2. **Несистематични рискове** – рискове, които са специфични за дружеството и конкретния отрасъл.

Систематични са рисковете, които действат извън дружеството и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани с политическата стабилност, политическите процеси и състоянието на макроикономическата среда. Тяхното влияние се ограничава чрез анализиране на информация за системата, използване на прогнозни модели от независими източници и предприемане на адекватни управленски решения с цел намаляване влиянието на неблагоприятните тенденции за дружеството.

#### **Политически риск**

Република България е страна с политическа и институционална стабилност основана на съвременни конституционни принципи (приети през 1991 година), като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на



разделение на властите. Понастоящем България е член на НАТО и на Европейския Съюз. В регион като Балканите, известен с етническо и междудържавно напрежение, България внася политическа стабилност, базирана на демократични принципи.

### **Въвеждане и прилагане на нормативна уредба, засягаща дейността**

В момента няма специални нормативни изисквания, които да регламентират дейността на Дружеството.

### **Валутен риск**

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (лев) спрямо основните валути на международния пазар. Въвеждането на валутен борд през 1997 г. с фиксиране на българската валута спрямо еврото създаде условия за макроикономическа стабилност в страната. При силно отворена икономика като българската, 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 по-късно към единната европейска валута – евро, доведе до ограничаване на колебанията в курса на националната валута спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути. Така в режим на валутен борд валутният риск е в голямата си част сведен до политическия риск в макроикономическата политика.

### **Инфлационен риск**

След въвеждането на валутния борд в България инфлацията намалва значително до сравнително ниски нива, които зависят основно от външни фактори (внесена инфлация) и от конкретни фискални мерки, предприемани от правителството. Поставянето на инфлацията под контрол на нива, близки до тези в еврозоната доведе до стабилизиране на цялостната макроикономическа обстановка. Така, сравнително ниската степен на инфлационен риск в страната след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, следва да се отчете, че отвореността на българската икономика, зависимостта на икономиката от енергийни източници и фиксираният курс BGN/EUR пораждаат риск от внос на инфлация.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск се свързва с възможността за промяна на пазарните лихвени нива в страната. Промяната в лихвените равнища би повлияла пряко върху търсенето и предлагането на дългови инструменти с фиксиран доход, поради обратната зависимост между цените и доходността на облигациите. Номиналният лихвен процент по облигационния заем се променя и се определя по следната формула: Променлива лихва на база 1M EURIBOR +3.00%, но не по-малко от 6.25% на годишна база под условие, че Емитентът изпълни ангажиментите за погасяване на просрочени лихви и главници, съгласно условията, описани в т.1.1. Промяната в номиналният лихвен процент по облигационния заем, описана в предходното изречение влиза в сила от 26.09.2014 г.

### Зависимост от определен доставчик

Този риск важи основно за доставяната листова стомана и стоманени профили. Основен доставчик на листова стомана за Дружеството е Thyssen Krupp (България). Алтернативни доставчици са Mittal Steel (Скопие, Македония) и U.S. Steel (Смедерево, Сърбия). Използването само на един доставчик на листова стомана представлява риск за Дружеството, но от друга страна поради факта, че производителите изискват минимални количества на доставка, „Балканкар ЗАРЯ” АД ограничава натрупването на запас от стомана и съответно блокирането на оборотен капитал. „Балканкар ЗАРЯ” АД закупува стоманени профили основно от италиански, индийски и турски производители. Рискът относно зависимостта от определени доставчици се дължи основно на възможността от налагане на негативни за Дружеството условия по договорите (промени в цените, промени в схемите за плащане, налагане на големи минимални количества за доставка).

### Секторен риск

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени и обема на паричните потоци, инвестирани в отрасъла, компетентността на мениджмънта, силната конкуренция на чуждестранни компании и други. Предметът на дейност на „Балканкар ЗАРЯ” АД има допирни точки до множество отрасли от икономиката, които са със специфични рискови характеристики и не могат да бъдат обхванати изцяло.

Основните рискове, които оказват влияние на дейността на Дружеството са:

- характер на търсенето – предлаганите продукти и услуги принадлежат към групата на инвестиционните стоки. Търсенето на продукцията на „Балканкар ЗАРЯ” АД може да се определи като производно на общата икономическа конюнктура и в частност, динамиката на търсене на индустриални, строителни и селскостопански машини. От особено значение е развитието на машиностроенето;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – продукцията на „Балканкар ЗАРЯ” АД се характеризира със сравнително дълъг жизнен цикъл;
- наличие на възможности за разширяване на пазара – пазарната ниша и стабилните позиции на Компанията в България и Европа, позволяват разширяване на бизнеса в основните направления, застъпени в дейността на Компанията – производство на стоманени колела и джанти, приложими за кари, селскостопански машини, строителна техника. Възможностите за разширяване на пазара в България са ограничени, за разлика от възможностите за разширяване на износа. Трябва да се отбележи, че в Европа и САЩ съществуват различни стандарти за производство на колела и джанти, което на практика означава, че американският пазар не представлява значителен интерес за европейските производители и обратно. По отношение на износа, важни фактори, определящи позициите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са традициите и доброто име, както и качеството на предлаганите продукти и услуги.
- иновационен риск – в сектора е налице ниска честота на създаване на нови продукти; значителен риск съществува по отношение на предлагането на услуги с добавена стойност на производителите на оригинални части (ОЕМ сегмент).
- оперативен риск – дейността на Дружеството е свързана с производство на стоманени джанти и колела, като поради сравнително малкия обем производство предопределя наличието на големи по размер запаси и съответно замразяване на средства в тях. От друга страна спецификата на този бизнес предполага много прецизно планиране на продажбите, поръчките и доставките. Само по този начин може да се постигне оптимална дейност и максимизиране на финансовите резултати. Съществуват и други оперативни рискове, отразяващи допускане на неефективност в оперативните процеси, приемане на инвестиционни програми с недостатъчна възвращаемост, пропуски в управлението на проекти и други. Дружеството се стреми да минимизира тези рискове посредством структурирани програми за постоянно подобрене на качеството, повишаване подготовката и

мотивацията на човешкия ресурс в Компанията и идентификация на най-добрите практики за всички основни процеси.

- други рискове свързани с дейността – спецификата на сектора, в който оперира “Балканкар ЗАРЯ” АД поражда редица специфични рискове, свързани с обичайната дейност на Дружеството:

- **непокрити от застраховки загуби** - като част от нормалната си дейност Компанията купува застрахователни полици срещу всички основни рискове, за които се предлагат застрахователни продукти. Съществуват определени рискове обаче, за които не се предлагат застрахователни инструменти или такива инструменти не се предлагат на резонна пазарна цена. Този вид рискове биха могли да доведат до загуби, непокрити от застрахователни дружества.

„Балканкар ЗАРЯ” АД има застраховка върху завод, машини и съоразения при Застрахователно акционерно дружество „Алианц България”:

1. Вид застраховка: „Индустириален пожар”                      Рисков клас:1

Основно покритие

Покрити застрахователни рискове:

- пожар, включително последиците от гасене на пожара;
- удар от мълния;
- експлозия или имплозия;
- удар от летателен апарат, части от него или товара му.

На обезщетение подлежат включително разходите, направени с необходимата грижа от Застрахования за ограничаване на вредите вследствие застрахователно събитие, в размер до 3% от общата застрахователна сума, но не повече от 40.000 (четиридесет хиляди) лева, освен ако за конкретен случай застрахователят не одобри обезщетение в по-висок размер.

Допълнителни покрития:

- Природни бедствия, включително буря, градушка, проливен дъжд, наводнение, тежест при естествено натрупване на сняг и лед, замръзване, падащи дървета, клони и други външни обекти, вследствие буря или градушка;
- Земетресение;
- тръбопроводна вода;
- злоумишени действия на трети лица;
- щети и загуби при време на транспорт при смяна на посочения в полицата адрес съгласно Институтска карго клауза „А”, при условие че Застрахователят е бил уведомен предварително и писмено;
- удар от превозно средство или животно.

Относно транспортните средства застрахователната политика на „Балканкар ЗАРЯ” АД, освен задължителните по закон застраховки, включва задължително и застраховка «Каско».

### **Фирмен риск**

Фирменият риск е свързан с конкретната дейност на Дружеството. За всяка инвестиция е важно възвращаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността за тази възвращаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвращаемостта от изчислената среднопретеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

### **Фирменият риск обединява бизнес - риска и финансовия риск.**

Бизнес-рискът се определя от самото естество на дейността 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 доставка и продажба на стоките и услугите. Нормално е приходите на фирмата да варират в течение на времето като функция на промените в обема на продажбите и разходите, включени в себестойността.

Основният фирмен риск за "Балканкар ЗАРЯ" АД е свързан с възможността за намаляване на платежоспособното търсене на продуктите и услугите, предлагани от Дружеството, което би довело до неблагоприятно изменение на цените на крайния продукт (ценови риск). Ценовите рискове се изразяват в неблагоприятни ценови влияния както в приходната, така и в разходната част от прогнозните бюджети на Дружеството. Евантуални повишения в ценовите нива на ключови за дейността на Дружеството ресурси – цени на работната сила, на определени суровини и материали, на финансов ресурс, и т.н. – биха могли да доведат до намаляване на рентабилността на дейността на Дружеството, както и да забавят инвестиционната програма на Дружеството. Аналогично, евентуални повишения в цените на суровините и материалите, използвани в производството, без аналогични увеличения в цените на продукцията на Дружеството (намаление в брутните маржове в абсолютно и/или процентно изражение), могат да доведат до намаляване на рентабилността в дейността на Компанията и забава в изпълнението на инвестиционната ѝ програма.

Съществен ценови риск за Дружеството представлява изменението на цената на стоманата.

С цел ограничаване на този риск е необходимо да се анализират подробно основните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на Компанията. Факторите, влияещи върху пазарните цени, са много и трудно предвидими. Особено сложно е предвиждането на движението на цените на стоманата, която е борсово-търгувана стока. Други свързани фактори са цената на работната сила, на финансовия ресурс и други.

Факторите, оказващи влияние, са много и от разнообразен характер: *макроикономически* — отразяващи цялостното състояние на икономиката в страната и политическата конюнктура; *особеностите на дадения отрасъл* - доставчици на суровини и услуги, от които се нуждае Дружеството, тенденциите в развитието на отрасъла, очакванията на пазара и участниците на него за бъдещото развитие на дейностите приоритет за Компанията.

Мерките, използвани за ограничаване на ценовия риск от „Балканкар ЗАРЯ” АД са анализ и планиране на поръчките, доставките. От особена важност е управлението на вземанията и договарянето на сроковете на плащане на доставките, т.е. управление на оборотния капитал на Дружеството. Активното управление на оперативните дейности и финансовите потоци в Компанията и позволяват да постига оптимална организация съчетана с добра възвращаемост от основна дейност и я предпазват от възможността да изпадне в ликвидна криза.

### **Валутен риск**

Продажбите на Дружеството се реализират основно на международния пазар, и са съответно в евро и щатски долара. В условията на валутен борд, този риск от дейността на Дружеството се трансформира в политически, валутен и кредитен макроикономически систематичен риск. Най-съществено значение има риска, свързан с валутния курс BGN/USD, тъй като валутния курс BGN/EUR е фиксиран. Неблагоприятни промени във валутните курсове BGN/GBP могат да доведат до намаляване на рентабилността от дейността на Дружеството. Валутният риск може да се минимизира чрез хеджирането му и по-прецизното управление на доставките, сроковете за плащане и периода на реализация на продукцията.

### **Ликвиден риск**

Ползването на привлечени и/или заемни средства повишава несигурността относно навременното и пълно посрещане на всички необходими плащания за нормалното функциониране на Дружеството. Небалансирана структура на използваните дългови инструменти спрямо собствения капитал на „Балканкар ЗАРЯ” АД и спрямо паричните й потоци може да увеличи вероятността от ниска (недостатъчна) ликвидност. С цел да се ограничат възможностите от възникване на недостатъчна ликвидност и евентуално затруднение за своевременно разплащане по съществуващи задължения, в „Балканкар ЗАРЯ” АД е предприето изготвяне на годишни бизнес-планове, детайлно планиране на паричните потоци, управление на доставките и схемите за разплащане и следене на периодите на поръчки и реализация на продукцията. Търговските банки, с които Дружеството поддържа добри бизнес отношения са друг източник на ликвидни средства.

### **Оперативни рискове**

Оперативните рискове са свързани с управлението на Дружеството, а именно:

- вземане на грешни инвестиционни решения от мениджърите на Дружеството;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти;
- липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- напускане на ключови служители и невъзможност 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 дейността на подизпълнителите и обезпечаване.

#### **IV. ВАЖНИ СЪБИТИЯ НАСТЪПИЛИ СЛЕД ГОДИШНОТО СЧЕТОВОДНО ПРИКЛЮЧВАНЕ**

Годишният консолидиран финансов отчет на дружеството е изготвен към 31.12.2014 г. Изготвянето му е приключило на 20 април 2015 година. На тази дата финансовият отчет е одобрен от Съвета на директорите за оповестяване и представяне на избраните от дружеството одитори. В периода между 01.01.2015 г. и 20.04.2015 г. няма настъпили съществени събития.

## V. ПРЕДВИЖДАНО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Възстановяването на пазара на индустриални колела през 2014 г. следва тенденциите започнали в края на 2009 г. През 2014 г. „Балканкар ЗАРЯ“ АД отчете спад в приходите от продажби в размер на 18.96%. През настоящата година прогнозите са тенденцията за устойчиво развитие в сектора на складовото оборудване и кари да продължи. Приносът в тази тенденция внасят основно азиатските пазари, като в същото време се очаква дела в Северна Америка да се запази, макар и с по-умерен темп на растеж.

Прогнозите на ръководството на „Балканкар ЗАРЯ“ АД за 2015 година са достигане на нива на продажби съпоставими с нивата от предходната година. Тази прогноза се базира на анализ на очакванията на клиентите на дружеството за развитието на пазара на складово оборудване и продажбите на кари. Считаме, че „Балканкар ЗАРЯ“ АД ще реализира устойчиво развитие през предстоящата 2015 г. спрямо 2014 г.

## VI.ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА НА ОСНОВАНИЕ ЧЛ.187д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

До 31.12.2014 г. „Балканкар ЗАРЯ” АД не е изкупувало обратно собствени акции.

През 2014 година дружеството е ръководено от Съвет на директорите от трима членове. Дружеството е упълномощило един Прокурист. Общата сума на възнагражденията на Съвета на директорите за 2014 година е 167 хил. лева.

През 2014 година членове на съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД са:

- Стоян Стойчев Стоев - Председател
- Димитър Владимиров Иванчов – Член
- Венцислав Кирилов Стойнев – Член

Начинът на представляване на Дружеството е следния:

„Балканкар ЗАРЯ” АД да се представлява пред трети лица от изпълнителния член на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и от члена на Съвета на директорите Венцислав Кирилов Стойнев.

С оглед на учредената прокура ”Балканкар ЗАРЯ” АД се представлява от членовете на Съвета на директорите Димитър Владимиров Иванчов и Венцислав Кирилов Стойнев и от прокуриста Марияна Борисова Пътова поотделно.

Председателят на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД Стоян Стойчев Стоев и Члена на Съвета на директорите – Венцислав Кирилов Стойнев – не притежават акции от капитала на Дружеството. Изпълнителният член на Съвета на директорите – Димитър Владимиров Иванчов – притежава 40300 акции от капитал на „Балканкар ЗАРЯ” АД.

Прокуристът Марияна Борисова Пътова притежава пряко 152 акции от капитала на „Балканкар ЗАРЯ” АД, както и косвено чрез съпруга си Альоша Недялков Пътов още 120 акции от капитала на Дружеството.

Членовете на Съвета на директорите и Прокуриста на дружеството нямат права или опции при придобиване на нови акции или облигации. Също така няма предвидени обезщетения за прекратяване на договорите им за управление.

Членовете на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД участват в капитала и управлението на други търговски дружества, както следва:

- Стоян Стойчев Стоев: член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, председател на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, Председател на съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, председател на Съвета на директорите и едноличен собственик на „ИИЦ Импулс” ЕАД , Председател на СД на „ЗАРЯ Инвест” АД, едноличен собственик и Управител на „Торос” ЕООД.
- Венцислав Кирилов Стойнев член на Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ” АД; изпълнителен член на Съвета на директорите на „КВК Инвест” АД, член на Съвета на директорите на „Фуражи Правец” ЕАД, член на Съвета на директорите на „Балканкар РУЕН” АД, член на Съвета на директорите на „ЗАРЯ Инвест” АД.
- Димитър Владимиров Иванчов не участва в капитала и управлението на други търговски дружества.



## VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

„Балканкар ЗАРЯ“ АД има програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, в която са заложили основните принципи, процедури и правила, от които трябва да се ръководи Съвета на директорите на дружеството с цел равнопоставено третиране на всички акционери, осигуряване възможност на акционерите да упражнят своите права, подобряване процеса на разкриване на публичната информация и подпомагане организирането дейността на дружеството.

### Обща информация за структурата на акционерния капитал на „Балканкар ЗАРЯ“ АД

„Балканкар ЗАРЯ“ АД е публично дружество съгласно Закона за публично предлагане на ценни книжа.

Разпределението на акционерния капитал към 31.12.2014 година е както следва:

Акционер	Брой Акции	Номинална стойност /лв./	% от капитала на Дружеството
КВК Инвест АД	2135315	2135315	88.825%
Danske Invest Trans Balkan Fund	66080	66080	2.749%
ДФ Стандарт Инвестмънт - високодоходен фонд	10523	10523	0.438%
Danske Invest Trans Balkan	1688	1688	0.070%
Силвър 2000 ООД	10	10	0.000%
Фуражи Правец ЕАД	4	4	0.000%
<b>Сума акции на юридически лица</b>	<b>2213620</b>	<b>2213620</b>	<b>92.082%</b>
Сума акции на чуждестранни физически лица	1312	1312	0.055%
Сума акции на български физически лица	189024	189024	7.834%
<b>Физ. Лица</b>	<b>190336</b>	<b>190336</b>	<b>7.918%</b>
<b>Сума акции общо</b>	<b>2403956</b>	<b>2403956</b>	<b>100.00%</b>

През 2010 г. акционерният капитал на дружеството е увеличен от 1322056 лв. на 2403956 лв., чрез емитиране на 1081900 броя нови обикновени поименни акции с емисионна и номинална стойност от 1 лев. Дружеството не притежава собствени акции. Всички акции са обикновени, поименни с номинална стойност 1/един/ лев на акция.

### Управителни органи

Органите на управление на „Балканкар ЗАРЯ“ АД са Общото събрание на акционерите и Съвет на директорите, който е тричленен и е с мандат от три години.

Съгласно Устава, членовете на Съвета на директорите имат еднакви права и задължения, независимо от:

Вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета;

Предоставяне на право на управление и представителство на изпълните членове на съвета;

Задълженията и отговорностите на Членовете на Съвета на директорите са подробно описани в Устава на дружеството, който е представен в Комисия за финансов надзор.

Права на акционерите на „Балканкар ЗАРЯ”АД и вземане на мерки за тяхната защита

С цел защита на интересите на акционерите и постигане на целите на дружеството, Съвета на директорите на „Балканкар ЗАРЯ”АД полага всички възможни усилия, за да провежда политика на добро корпоративно управление.

Гарантирането на правата на акционерите се изразява във следните направления:

- право на акционерите свободно да продават или прехвърлят акциите си на регулираните пазари на ценни книжа чрез лицензирани инвестиционни последници
- право на редовно и своевременно получаване на информация, която има значение за съществуването, упражняването и защита на правата им като акционери
- право на участие и глас в общото събрание на акционерите
- право да получат част от чистата печалба, която е реализирало дружеството под формата на дивидент, съгласно решение на общото събрание на акционерите за разпределение на печалбата
- право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар АД като акционери на 14-тия ден след деня на ОСА, на което е приет годишния финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата
- право на ликвидационен дял, съразмерен на притежаваните акции, в случай на ликвидация на дружеството.
- Право на придобиване на нови акции. Когато дружеството увеличава капитала си, всеки акционер има право да придобие акции, съответстващи на неговия дял в капитала преди увеличението, т.е. акционерите могат да запазят дяловото си участие в дружеството.

На всички акционери на „Балканкар ЗАРЯ”АД, включително чуждестранни и мажоритарни – е гарантирано правото на равнопоставено третиране. Всички акции на дружеството са от едн клас - поименни, безналични с право на глас. Акционерите имат право на толкова гласа в общото събрание, колкото акции притежават. Всяка акция дава право на глас, право на дивидент и на ликвидационен дял.

Предоставяне и разпространяване на информация през отчетната година

В изпълнение на програмата за добро корпоративно управление и през 2014 г. дружеството е осигурило своевременно и точно разкриване на информация по всички въпроси, свързани с финансовото състояние, резултатите от дейността, структурата на собствеността и управлението на дружеството. Информацията, която следва да се разкрива пред държавния регулативен орган – Комисия за финансов надзор и пред регулирания пазар, на който са допуснати до търговия акциите на „Балканкар ЗАРЯ”АД – „Българска фондова борса – София”АД, е изготвена в съответствие с изискванията, залегнали в ЗППЦК и свързаните с него разпоредби.

През 2014 г. „Балканкар ЗАРЯ”АД е представило на КФН, БФБ и обществеността в законоустановените срокове периодични отчети – годишни и тримесечни. Целта на тези отчети е да се осигури информация, която е необходима на инвеститорите и акционерите, за да вземат обосновано инвестиционно решение и да преценят доколко е изгодно и целесъобразно акционерното им участие в капитала на дружеството. Счетоводната и финансова информация, включена в периодичните отчети е изготвена съгласно международните счетоводни стандарти, а достоверността им се контролира и контролира чрез външен независим одит.

Извън представянето на периодични отчети през 2014 г., дружеството е уведомявало в законоустановените срокове КФН, БФБ и Централен депозитар за важната информация, влияеща върху цената на ценните му книжа, включена в приложение №9 към Наредба №2/17.09.2003 г.

## VIII. ПРОМЯНА НА ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА „БАЛКАНКАР ЗАРЯ” АД ПРЕЗ 2012 Г.

През 2014 г. цената на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД (ticker на Българска Фондова Борса – София АД: **4BU**) в началото на периода е 0.60 лева, а в края на годишния период стойността на една акция е 0.34 лв.

### Представяне на акциите на „Балканкар ЗАРЯ” АД през 2014 година



цена в началото	0.34
цена в края	0.25
максимална цена	0.50
минимална цена	0.20
средна цена	0.30
медиана	0.30

Процент на свободно търгуваните акции (free float) на „Балканкар ЗАРЯ” АД към 31.12.2014 г. година е 11.18%. Около 29.80% от свободно търгуваните акции са притежание на институционални инвеститори – скандинавски и български инвестиционни фондове; 7.92% от акциите са притежание на физически лица.

Докладът за дейността на „Балканкар ЗАРЯ” АД за 2014 г. е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството. Финансовата и нефинансова информация в доклада съответства на информацията представена и оповестена в годишния финансов отчет на Дружеството.

Гр. Павликени, 29 април 2015 г.

Изпълнителен Директор:.....  
/Д. Иванчов/

Главен счетоводител:.....  
/М. Пътова/